

RAPPORT FRA STYRET I Q-FREE ASA FOR FISJON OG TREKANTFUSJON

1 BEGRUNNELSE FOR FISJON OG TREKANTFUSJON

Styret i Q-Free ASA, org nr 935 487 242 ("**Q-Free**") anbefaler at selskapets generalforsamling vedtar fisjons- og fusjonsplan datert 30. juni 2018, utarbeidet av styrene i Q-Free Tolling AS (org nr 920 771 777), Q-Free Norge AS (org nr 920 771 793) og Q-Free.

Styret mener det vil skape større operasjonell og strategisk fleksibilitet om den operative virksomheten i Q-Free med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser flyttes ned til et nystiftet datterselskap, Q-Free Norge AS.

2 JURIDISK FREMGANGSMÅTE

Fisjonen og trekantfusjonen foretas overensstemmende med reglene i allmennaksjeloven kapittel 13 og 14.

Først gjennomføres det en fisjon av Q-Free med overføring av eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Q-Free's heleide datterselskap, Q-Free Tolling AS. Umiddelbart forut for fisjonen innløses samtlige aksjer Q-Free eier i Q-Free Tolling AS. Ved fisjonen nedsettes deretter aksjekapitalen i Q-Free ved reduksjon av aksjenes pålydende, og aksjeeierne i Q-Free mottar vederlag i form av nye aksjer i Q-Free Tolling AS ("**Fisjonen**").

Simultant med Fisjonen fusjoneres Q-Free Tolling AS med Q-Free ASAs heleide datterselskap Q-Free Norge AS. Dette innebærer at Q-Free Tolling AS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser i sin helhet overføres fra Q-Free Tolling AS til Q-Free Norge. Q-Free Tolling AS oppløses ved trekantfusjonen, og aksjonærene i Q-Free Tolling AS mottar

REPORT FROM THE BOARD OF DIRECTORS OF Q-FREE ASA FOR DEMERGER AND MERGER

1 REASON FOR THE DEMERGER AND MERGER

The board in Q-Free ASA, with company reg no 935 487 242 ("**Q-Free**"), recommends that the company's general meeting approves the demerger and merger plan dated 30 June 2018, prepared by the boards in Q-Free Tolling AS (reg no 920 771 777), Q-Free Norge AS (reg no 920 771 793) and Q-Free.

The board believes that the transfer of Q-Free's operating business activities together with associated assets, rights and obligations to a newly established subsidiary, Q-Free Norge AS, will be beneficial for Q-Free's operational and strategic flexibility.

2 LEGAL METHOD

The demerger and merger is carried out in accordance with the rules of the Norwegian Public limited liability act (the "**Public Companies Act**") chapter 13 and 14.

Firstly, Q-Free will be demerger through the transfer of assets, rights and obligations to Q-Free's wholly owned subsidiary, Q-Free Tolling AS. Immediately prior to the completion of the demerger, the share capital in Q-Free Tolling AS is reduced to zero, by redemption of all shares owned by Q-Free. The share capital in Q-Free is reduced through the demerger, and the shareholders in Q-Free will receive new shares in Q-Free Tolling AS as consideration (the "**Demerger**").

Simultaneously with the Demerger, Q-Free Tolling AS will be merged with Q-Free' wholly owned subsidiary, Q-Free Norge AS. By the merger, Q-Free Tolling AS's asset, rights and obligations as a whole will be transferred from Q-Free Tolling AS to Q-Free. Q-Free Tolling AS is dissolved through the merger. As consideration, the shareholders in Q-

vederlag i form av aksjer i Q-Free ASA ved oppskrivning av pålydende på aksjene i selskapet ("**Trekantfusjonen**").

Fisjonen og Trekantfusjonen vil være betinget av hverandre og skal gjennomføres simultant.

3 FASTSETTELSE AV VEDERLAGET OG BEGRUNNELSE FOR BYTTEFORHOLDET

Vederlaget ved Fisjonen og Trekantfusjonen er fastsatt i samsvar med bestemmelsene i allmennaksjeloven kapittel 13 og 14.

Fastsettelsen av selskapets nettoverdier er basert på en verdivurdering foretatt 30. juni 2018 av Q-Frees ledelse og Deloitte. Ved verdivurderingen er det benyttet anerkjente verdsettelsesprinsipper og det er i hovedsak lagt vekt på forventet fremtidig inntjening.

Verdien av den utfisjonerte virksomheten utgjør ca. 46,5237 % (avrundet) av totalverdien i Q-Free. Dette forholdstallet er lagt til grunn ved nedsettelse av aksjekapitalen i Q-Free, jf. skatteloven § 11-8 første ledd. Kapitalforhøyelsen i Q-Free ASA ved Trekantfusjonen utgjør samme beløp.

Som følge av Fisjonen vil aksjekapitalen i Q-Free bli redusert med NOK 15.773.819,70, fra NOK 33.904.909,48 til NOK 18.131.089,78 ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,17679007491, fra NOK 0,38 til NOK 0,2032099251 pr aksje.

Som vederlag ved Trekantfusjonen mottar aksjonærene i Q-Free Tolling AS aksjer i Q-Free Norge AS' morselskap, Q-Free, ved at aksjekapitalen i Q-Free økes med totalt NOK 15.773.819,70, fra NOK 18.131.089,78 til NOK 33.904.909,48 ved økning av aksjenes pålydende med NOK 0,17679007491, fra NOK 0,2032099251 til NOK 0,38 pr aksje (som tilsvarende kapitalnedsettelsen ved Fisjonen). Ved at morselskapet Q-Free gjør opp vederlaget for Q-Free Norge AS, etableres det en fordring fra Q-

Free Tolling AS will receive shares in Q-Free, by an increase in the nominal value on the existing shares in the company (the "**Merger**").

The Demerger and the Merger will be conditional upon one another and shall be implemented simultaneously.

3 CONSIDERATION AND EXCHANGE RATION

The consideration by the Demerger and Merger is determined in accordance with the Public Companies Act chapter 13 and 14.

The determination of the net value of the company is based on a valuation performed 30 June by Q-Free's management and Deloitte. The valuation is based on well-known valuation principles. Expected future earnings has been the main principle for the valuation.

The value of the demerged part of Q-Free constitutes approximately 46.5237% (rounded off) of the total value of Q-Free. This ratio is used for the capital decrease in Q-Free, cf. The Norwegian Tax Act section 11-8 first paragraph. By the Merger, the share capital in Q-Free will be increase with the same amount.

By the Demerger, the share capital in Q-Free will be decreased by NOK 15,773,819.70, from NOK 33,904,909.48 to NOK 18,131,089.78, by reducing the nominal value of the shares with BOK 0.17679007491, from NOK 0.38, to NOK 0.2032099251 per share.

As consideration by the Merger the shareholders in Q-Free Tolling AS will receive shares in Q-Free Norge AS' parent company, Q-Free, through an increase of the share capital with NOK 15,773,819.70, from NOK 18,131,089.78 to NOK 33,904,909.48, by increasing the nominal value of the shares with NOK 0.17679007491, from NOK 0.2032099251, to NOK 0.38 per share (equal to the reduction of the nominal amount on the shares in connection with the Demerger). As the merger consideration is settled by the parent company, Q-

Free (som kreditor) mot Q-Free Norge AS (som debitor).

Partene i Fisjonen og Trekantfusjonen mener bytteforholdene er rimelige og gir uttrykk for virkelig verdi på vedtakstidspunktet. Fastsettelse av vederlaget har ikke voldt spesielle vanskeligheter.

4 SKATT

Fisjonen og Trekantfusjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Q-Free, Q-Free Tolling AS og Q-Free Norge AS. Fisjonen og Trekantfusjonen medfører heller ingen umiddelbare skattemessig konsekvenser for Q-Free's aksjonærer som er skattemessig hjemmehørende i Norge, som beholder sine skattemessige inngangsverdier på aksjene.

5 FISJONENS OG TREKANTFUSJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Det er 116 ansatte i Q-Free. 3 av de ansatte er knyttet til konsernfunksjoner, og disse fortsetter sitt ansettelsesforhold i Q-Free. Det er ingen ansatte i Q-Free Tolling og Q-Free Norge.

De resterende 113 ansatte i Q-Free er tilknyttet den utfisjonerte virksomheten og vil således overføres til Q-Free Tolling og videre til Q-Free Norge ved Fisjonen og Trekantfusjonen. De ansatte som overføres vil fortsette sitt ansettelsesforhold i Q-Free Norge AS på sine gjeldende betingelser.

Hovedkonsekvensen for de ansatte som overføres fra Q-Free er at Q-Free Norge AS etter Fisjonen og Trekantfusjonen vil være den formelle arbeidsgiveren i stedet for Q-Free.

De ansatte vil bli informert om Fisjonen og Trekantfusjonen i henhold til arbeidsmiljølovens og allmennaksjeloven bestemmelser, annen relevant lovgivning og inngåtte avtaler.

Free, a receivable will be created between Q-Free (creditor) against Q-Free Norge AS (debtor).

The parties involved in the Demerger and Merger considers the exchange ratio as fair and consistent with the fair value at the date of the resolution. The assessment of the contribution has not entailed any specific difficulties.

4 TAX

The Demerger and Merger will not entail any immediate tax consequences for Q-Free, Q-Free Tolling AS and Q-Free Norge AS. Nor does the Demerger and Merger result in any immediate tax consequences for Q-Free's shareholders who are resident in Norway for tax purposes, who retain their tax input values on the shares.

5 THE DEMERGER AND MERGER'S IMPLICATION FOR THE EMPLOYEES

There are 116 employees in Q-Free. 3 of the employees are connected to the company's management, and these will continue to be employees in Q-Free. There are no employees in Q-Free Tolling AS and Q-Free Norge AS.

The remaining 113 employees in Q-Free are connected to the demerged part. Thus, these will be transferred to Q-Free Tolling AS, and then to Q-Free Norge AS by the Demerger and Merger. The transferred employees will continue their employment in Q-Free Norge AS, on current conditions.

The main consequence of the Demerger and Merger for the employees transferred from Q-Free, is that Q-Free Norge AS will be their new formal employer, instead of Q-Free.

The employees will be informed of the Demerger and Merger pursuant to the provisions of the Norwegian Working Environment Act, the Norwegian Public Limited Companies Act, other relevant legislation and existing agreements.

[SIGNATURSIDE FØLGER/SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]

* * *

Trondheim, 30. juni 2018

Styret i Q-Free ASA


Trond Valvik


Ragnhild Wahl


Rune Jøraandstad


Snorre Kjesbu


Olav Gulling


Ingeborg Molden Hegstad


Tore Valderhaug
(Styreleder)