

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

RSM Norge AS

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo
Pb. 1312 Vika, 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 overdragende selskap (Q-Free Tolling AS) i konsernfusjon

På oppdrag fra styret i Q-Free Tolling AS (Selskapet) avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, denne redegjørelsen 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 overdrar Q-Free Tolling AS samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Q-Free Norge AS mot at det utstedes vederlag i aksjer i Q-Free ASA.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlige 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 fastsettelse av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

Del 1: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Q-Free Tolling AS blir ved fusjon av Q-Free ASA tilført alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til den operative virksomheten

Statement on the merger plan for transferring company (Q-Free Tolling AS)

At the Board of Directors in Q-Free Tolling 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 shares in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 10-12. In the merger Q-Free Tolling AS transfers all assets, rights and liabilities to Q-Free Norge AS against consideration in new shares in Q-Free ASA.

The Board's responsibility

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

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement on the valuation of the consideration.

The statement consists of two parts. The first part is explains the methods used for determination of the consideration to shareholders in the transferring company. The second part is our opinion.

Part 1: Statement on valuation of the consideration

Q-Free Tolling AS will at the time of the Q-Free ASA demerger receive all assets, rights and

(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 Selskapet ble tilført gjennom fisjonen av 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 AS og Q-Free Norge AS oppløses Q-Free Tolling AS 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.

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 further transferred to Q-Free Norge AS at the time of the merger. The determination of the Company's net assets is based on an independent third party valuation carried out 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 that is to be demerged 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, right and liabilities that the Company received through the demerger of Q-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 30 June 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 value of the 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

Kapitalforhøyelsen utgjør totalt NOK 15.773.819,70, fra NOK 18.131.089,78 til NOK 33.904.909,48, dvs. at forhøyelsesbeløpet tilsvarer kapitalnedsettelsen ved den opprinnelige fisjonen og at aksjekapitalen i Q-Free ASA etter trekantfusjonen/konsernfusjonen tilsvarer aksjekapitalen slik den var før fisjonen.

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.

Vi mener at fremgangsmåten for å komme frem til vederlaget og bytteforholdet er hensiktsmessig. Det har ikke vært særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget.

We believe that the steps used above are appropriate. There have been no particular difficulties in determining the consideration.

Del 2: Den uavhengige sakkyndiges uttalelse

Part 2: The independent expert's opinion

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 vederlaget til aksjeeierne i Q-Free Tolling AS er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. 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.

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. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the grounds for the consideration to the shareholders in Q-Free Tolling AS are reasonable and objective. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration. We have also assessed the valuation methods used and the assumptions that form the basis for the valuation.

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

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

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

Konklusjon

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.

Opinion

In our opinion the grounds for the consideration payable 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)