

FISJONSPLAN FOR OPERA SOFTWARE ASA

DEMERGER PLAN FOR OPERA SOFTWARE ASA

18. desember 2015

18 December 2015

**FISJONSPLAN FOR FISJON AV
OPERA SOFTWARE ASA**
(org. nr. 974 529 459)

hvor de utfisjonerte eiendeler, rettigheter og
forpliktelser overføres til

OPERA DEMERGER AS
(org. nr. 916 368 089)

Denne fisjonsplanen er utarbeidet av styrene i Opera Software ASA ("**Opera**") og Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**").

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera Demerger med Opera Software AS og Opera TV AS ("**Datterselskapene**") som overtakende selskaper og Opera som vederlagsutstedende selskap. Fisjonen av Opera Demerger gjennomføres i henhold til en separat fisjonsplan som inngås samtidig med denne fisjonsplanen.

Gjennom de to fisjonene ("**Fisjonene**") overføres Operas aktive virksomhetsområder og aksjer i eksisterende datterselskaper til Datterselskapene, som etter Fisjonene vil være 100 % eiet av Opera.

Fisjonsplanen for Opera Demerger følger som vedlegg til denne planen.

1. PARTENE

OVERDRAGENDE SELSKAP:

Firma: Opera Software ASA
Forretningsadresse: Gjerdrums vei 19, 0484 Oslo
Kommune: Oslo
Organisasjonsnummer: 974 529 459

OVERTAKENDE SELSKAP:

Firma: Opera Demerger AS
Forretningsadresse: Gjerdrums vei 19, 0484 Oslo
Kommune: Oslo
Organisasjonsnummer: 916 368 089

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES
THE NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**DEMERGER PLAN FOR THE DEMERGER OF
OPERA SOFTWARE ASA**
(reg. no. 974 529 459)

whereby the demerged assets, rights and obligations are
transferred to

OPERA DEMERGER AS
(reg. no. 916 368 089)

This merger plan is prepared by the Board of Directors of Opera Software ASA ("**Opera**") and Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**").

The demerger must be considered together with a simultaneous demerger of Opera Demerger with Opera Software AS and Opera TV AS (the "**Subsidiaries**") as the transferee companies and Opera issuing the demerger consideration. The demerger of Opera Demerger is carried out according to a separate demerger plan which is entered into simultaneously with this demerger plan

Through the two demergers (the "**Demergers**"), Opera's active business areas and shares in existing subsidiaries are transferred to the Subsidiaries, which after the Demergers will be owned 100% by Opera.

The demerger plan for the demerger of Opera Demerger is attached hereto.

1. THE PARTIES

TRANSFEROR COMPANY:

Company: Opera Software ASA
Business address: Gjerdrums vei 19, 0484 Oslo
Municipality: Oslo
Registration number: 974 529 459

TRANSFeree COMPANY:

Company: Opera Demerger AS
Business address: Gjerdrums vei 19, 0484 Oslo
Municipality: Oslo
Registration number: 916 368 089

2. FISJONEN

2.1 Formål

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 og er utarbeidet med sikte på å skille ut Nettleser og TV virksomhetene i to separate enheter og flytte virksomheten fra morselskapet.

Som ledd i reorganiseringen har Opera etablert Opera Software AS og Opera TV AS 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 vil Opera Demerger beslutte en trekantfisjon som gjennomføres ved overføring av alle eiendeler mv. mottatt fra Opera i den første fisjonen til de to nye selskapene, Opera Software AS og Opera TV AS.

Fisjonene vil være gjensidig betinget av hverandre, besluttet samtidig og kreditorperiodene vil løpe parallelt. Fisjonen skal ha ikrafttredelse så nært i tid som mulig, men slik at fisjonen av Opera trer i kraft rett før fisjonen av Opera Demerger.

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

Fordi fisjonene vil gjennomføres samtidig og med

2. THE DEMERGER

2.1 Reason for the demerger

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 will 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 separate entities and move operations from the ultimate parent company.

As part of and to facilitate the reorganization, Opera has established Opera Software AS and Opera TV AS 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, Opera Demerger will resolve a triangular demerger, which is carried out by transfer of all assets etc. received from Opera in the first demerger to the two new entities Opera Software AS and Opera TV AS.

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 the demerger of Opera enters into force right before the demerger of Opera Demerger.

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

Since the Demergers are completed at the same time

henholdsvis kapitalnedsettelse i Opera i den første fisjonen og tilsvarende kapitalforhøyelse i Opera i den andre fisjonen, 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 ikke involvere aksjonærene, siden den ytterlige reorganiseringsprosessen vil skje på datterselskapsnivå.

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

2.2 Lovregulering mv.

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

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

Fisjonene skal gjennomføres med skattemessig kontinuitet for norske skatteformål etter reglene i skatteloven kapittel 11.

Dette gjelder både for fisjonen av Opera med overføring til Opera Demerger og den samtidige fisjonen av Opera Demerger med overføring til henholdsvis Opera Software AS og Opera TV AS.

Det vises til punkt 3 nedenfor for en nærmere redegjørelse for den regnskapsmessige og skattemessige behandlingen og konsekvenser for selskapene og aksjonærene.

and with, respectively, a share capital decrease in Opera in the first demerger and correspondingly share capital increase in Opera in the second demerger, 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 sub-groups related to Browser, TV and Mobile Advertising. 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.

2.2 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 companies.

The Demergers are carried out with accounting continuity, so that the book values of Opera 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.

This applies both to the demerger of Opera with transfer to Opera Demerger and the simultaneous demerger of Opera Demerger with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS respectively.

Reference is made to section 3 below for a more detailed account of the accounting and tax treatment and consequences for the companies and the shareholders.

2.3 Teknisk gjennomføring

Fisjonen av Opera gjennomføres slik:

- i. Fisjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets hjemmeside senest en måned før generalforsamlingene skal behandle planen.
- ii. Fisjonsplanen med vedlegg skal fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene i Opera og Opera Demerger. Generalforsamlingenes beslutninger vil deretter bli meldt til Foretaksregisteret, som kunngjør en seks ukers kreditorvarslingsfrist.
- iii. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fisjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fisjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- iv. Fisjonen trer i kraft ved registrering av gjennomføringsmeldingene. Ved fisjonens ikrafttredelse nedsettes aksjekapitalen i Opera og fisjonsvederlag utstedes i Opera Demerger som nærmere angitt i punkt 5, jf. punkt 11.2, nedenfor.
- v. Ved fisjonens gjennomføring nedsettes kapitalen i Opera slik det fremgår av forslag til vedtak i punkt 11.1 nedenfor, og eiendeler, rettigheter og forpliktelser vil bli overført til Opera Demerger som nærmere angitt i punkt 4.1.

Parallelt vil det gjennomføres følgende fisjon av Opera Demerger:

- i. Ved fisjonen av Opera Demerger overføres alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til TV virksomheten til Opera TV AS og alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Software AS. Begge de to overtakende selskapene er heleide datterselskaper av Opera.

2.3 Technical completion

The demerger of Opera shall be completed in the following manner:

- i. The demerger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders on the company's website no later than one month prior to the general meetings shall deal with the merger plan.
- ii. The demerger plan with appendices shall be presented for final approval by the general meetings in Opera and Opera Demerger. The general meeting's decisions will thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, who announces a six weeks creditors' notice period.
- iii. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the demerger or that any objections have been handled, the completion of the demerger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- iv. The demerger enters into force upon the registration of the completion notifications. Upon the demerger's entry into force, the share capital in Opera is reduced and the demerger contribution is issued in Opera Demerger as further specified in section 5, cf. section 11.2, below.
- v. Upon completion of the demerger Opera's capital will be reduced as set forth in the proposed resolutions in section 11.1 below, and assets, rights and obligations will be transferred to Opera Demerger as further specified in section 4.1 below.

Simultaneously, the following demerger of Opera Demerger will be carried out:

- i. By the demerger of Opera Demerger all assets, rights and obligations related to the TV business are transferred to Opera TV AS and all other assets, rights and obligations to Opera Software AS. Both transferee companies are wholly owned subsidiaries of Opera.

ii. Ved ikrafttredelse av fisjonen av Opera Demerger oppløses og slettes Opera Demerger fra Foretaksregisteret og aksjekapitalen i Opera økes ved forhøyelse av pålydende på de eksisterende aksjene. Ingen nye aksjer vil bli utstedt. Som grunnlag for kapitalforhøyelsen vil Opera motta fordringer mot Datterselskapene med pålydende verdi lik den bokførte egenkapitalen som ble overført til Datterselskapene ved fisjonen.

iii. Fisjonen trer i kraft så nært i tid som mulig med fisjonen av Opera.

Fisjonen av Opera Demerger vil gjennomføres i henhold til fisjonsplan som følger vedlagt denne fisjonsplanen.

2.4 Arbeidet med fisjonsprosessen

Fisjonsprosessen har vært gjennomført av en arbeidsgruppe bestående av dedikerte ressurser fra Opera i tillegg til eksternt bistand fra PWC og Deloitte knyttet til verdsettelse, Schjødt som juridisk rådgiver og Deloitte og Schjødt knyttet til enkelte skattemessige forhold. KPMG har vært engasjert som uavhengig revisor.

Bruk av eksterne ressurser har vært nødvendig både av kapasitetshensyn og for å sikre at alle formelle, lovbestemte og andre forhold og vilkår er hensyntatt på best mulig måte for å sikre korrekt og ønsket gjennomføring av fisjonsprosessen.

De regnskapsmessige effekter av reorganiseringen er vurdert i samråd med Operas revisor. Reorganiseringen vil ikke påvirke konsernregnskapet i Opera.

Videre er det foretatt særskilte vurderinger knyttet til skatt og avgift, slik at man sikrer korrekt håndtering uten risiko for utilsiktet skatte- eller avgiftstap som følge av reorganiseringen. Det vises til punkt 3 nedenfor.

Selskapet har videre vært bistått av Schjødt for å sikre ivaretagelse av de ansattes rettigheter.

ii. Upon entry into force of the demerger of Opera Demerger, Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises and the share capital in Opera is increased and reinstated through an increase in the nominal value of each issued share. No new shares will be issued. In exchange for the capital increase, Opera will receive loan notes on the Subsidiaries with nominal value equal to the book equity transferred to the Subsidiaries by the demerger.

iii. The demerger enters into force as close in time as possible as the demerger of Opera.

The demerger of Opera Demerger will be completed in accordance with the demerger plan attached hereto.

2.4 The work with the demerger process

The demerger process has been carried out by a working group consisting of dedicated resources from Opera in addition to external contributions from PWC and Deloitte in connection with valuations, Schjødt as legal advisor and Deloitte and Schjødt in relation to certain tax issues.

The use of external resources have been necessary both due to working capacity and to ensure that all formal, legal and other matters and terms have been dealt with in the best possible way to ensure a correct and desirable completion of the demerger process without unwanted or unintended consequences.

The accounting effects of the reorganization have been assessed in cooperation with Opera's auditor. The reorganization will not affect Opera's group financial statements.

Furthermore, particular assessments relating to tax and fees have been conducted, so that a correct handling without the risk of unintended tax- or fee-losses as a result of the reorganization has been ensured. Reference is made to section 3 below.

The company has further been assisted by Schjødt to ensure that the employees' rights have been dealt with.

3. REGNSKAPSMESSIG OG SKATTEMESSIG GJENNOMFØRING

3.1 Regnskapsmessig gjennomføring

Transaksjoner i Opera med tilknytning til det som overføres til Opera Demerger ved fisjonen skal regnskapsmessig anses å være foretatt for Opera Demergers regning fra og med 1. januar 2016.

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet slik at Opera Demerger viderefører regnskapsmessige verdier av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ved fisjonen overtas fra Opera i henhold til kontinuitetsprinsippet.

Tilsvarende gjelder for fisjonen av Opera Demerger.

Før Fisjonene er den regnskapsmessige bokførte egenkapitalen i Opera ca. NOK 3,529 milliarder per 30. november 2015.

Den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera etter at fisjonen av Opera er gjennomført vil være ca. NOK 3,274 milliarder. Selskapets revisor har bekreftet at det etter fisjonen vil være dekning for selskapets gjenværende bundne egenkapital, jf. allmennaksjeloven § 14-3 (3) jf. § 12-2.

Etter at fisjonen av Opera Demerger er gjennomført vil den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera igjen være ca. NOK 3,529 milliarder, basert på tall per 30. november 2015.

3.2 Skattemessig gjennomføring

Fisjonene vil gjennomføres med full skattemessig kontinuitet for norske skatteformål i samsvar med bestemmelsene i skatteloven kapittel 11. Dette gjelder både for Opera og norske aksjonærer i Opera. Fisjonene vil gjennomføres med skattemessig virkning fra samme tidspunkt som det regnskapsmessige virkningstidspunktet; dvs. fra 1. januar 2016.

I henhold til skatteloven § 11-8 (1) er nominell og innbetalt aksjekapital i Opera fordelt i samme forhold som fordelingen av de virkelige nettoverdier; dvs. 38 % til Opera og 62 % til Opera Demerger ("Bytteforholdet").

At Fisjonene gjennomføres med skattemessig kontinuitet innebærer at alle skatteposisjoner i Opera knyttet til det som overføres til Opera Demerger og

3. ACCOUNTING AND TAX CONTINUITY

3.1 Accounting implementation

Transactions in Opera related to the assets etc. that shall be transferred to Opera Demerger upon the demerger shall for accounting purposes be deemed made for Opera Demerger's account as of and including 1 January 2016. The demerger is completed with accounting continuity so that Opera Demerger continues the accounting values of those assets, rights and obligations that upon the demerger are transferred from Opera in accordance with the continuity principle.

The same applies to the demerger of Opera Demerger.

Prior to the Demergers, the book equity in Opera is approx. NOK 3.529 billion as of 30 November 2015.

The book equity in Opera following completion of the demerger of Opera will be approx. NOK 3.274 billion. The company's auditor has confirmed that following the demerger there will be coverage for the company's remaining tied up equity, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-3 (3) cf. Section 12-2.

After completion of the demerger of Opera Demerger, the book equity in Opera will again be approx. NOK 3.529 billion, based on numbers as of 30 November 2015.

3.2 Tax implementation

The Demergers will be completed with full tax continuity for Norwegian tax purposes in accordance with chapter 11 in the Norwegian Tax Act. This applies both to Opera and Norwegian shareholders in Opera. The Demergers will be completed with tax continuity from the same time as the accounting effective time, i.e. as of and including 1 January 2016.

In accordance with section 11-8 (1) in the Norwegian Tax Act, the nominal and paid-in share capital is divided proportionate to the fair net values; i.e. 38% to Opera and 62% to Opera Demerger (the "**Conversion Ratio**").

That the demerger is completed with tax continuity entails that all tax positions in Opera related to what is transferred to Opera Demerger and further to the

videre til Datterselskapene ved Fisjonene overføres uendret, og uten at det utløses noen skatt i Opera eller oppskrivningsrett for Opera Demerger eller Datterselskapene.

Fisjonene vil ikke anses som en skattemessig realisasjon for norske aksjonærer, som etter at Fisjonene gjennomført vil ha nøyaktig samme antall aksjer i Opera med samme skatteposisjoner som før Fisjonene.

For utenlandske aksjonærer reguleres den skattemessige behandlingen av de respektive lands skatteregler. I enkelte land kan det være at Fisjonene anses som en skattemessig transaksjon. Alle utenlandske aksjonærer oppfordres til å konsultere med skatteeksperter i sine respektive jurisdiksjoner.

4. FORDELING MELLOM SELSKAPENE

4.1 Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Fisjonen gjennomføres ved at Opera overdrar hele sin balanse og samtlige av sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Demerger, med unntak for:

- aksjene i Datterselskapene;
- retten til vederlagsfritt å bruke firmanavnet "Opera" og/eller "Opera Software", dog slik at eierskapet til de immaterielle rettighetene, som patenter, varemerker, nettsteder, domenenavn mv. overføres til Opera Demerger;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til Adcolony earn out;
- eksisterende fordringer mot datterselskaper og enkelte andre fordringer;
- gjeld i form av betalbar skatt samt enkelte avsetninger; og
- fordring mot Opera Demerger pålydende NOK 3,25 milliarder som etableres i forbindelse med fisjonen.

Subsidiaries upon completion of the Demerges are transferred unchanged and without triggering any tax in Opera or write up rights for Opera Demerger or the Subsidiaries.

The Demerges will not be seen as a tax realization for Norwegian shareholders, who after completion of the Demerges will have exactly the same number of shares in Opera with the same tax positions as prior to the Demerges.

For foreign shareholders, the tax treatment is regulated by the respective countries' tax legislation. In some countries it may be that the Demerges are seen as a tax transaction. All foreign shareholders are encouraged to consult with tax experts in their respective jurisdictions.

4. DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES

4.1 Distribution of assets, rights and obligations

The demerger is carried out by Opera transferring its entire balance and all of its assets, rights and obligations to Opera Demerger, with the exception of:

- the shares in the Subsidiaries;
- the right to, without cost, use the company name Opera Software, however, so that the ownership to the intellectual property, such as patents, brands, websites, domains, etc. are transferred to Opera Demerger;
- the rights and obligations related to options and Restricted Stock Units awarded to employees;
- rights and obligations related to Adcolony earn out; and
- existing receivables against subsidiaries as well as certain other receivables;
- debt in the form of taxes payable and certain provisions; and
- a claim against Opera Demerger of NOK 3.25 billion to be established in connection with the demerger.

En oversikt over de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som beholdes henholdsvis utfisjonerer fremgår av den vedlagte fisjonsbalansen.

Enhver ny eiendel, rettighet eller forpliktelse som er ervervet eller oppstått etter inngåelsen av fisjonsplanen skal allokere til Opera Demerger, med mindre eiendelen mv. stammer fra disponering av eiendeler mv. som i henhold til ovenstående er allokert til Opera.

Ved fisjonen skal Opera Demerger overta aksjene i Opera Software International AS ("**Aksjene**"), som er pantsatt på første prioritet til fordel for DNB Bank ASA som agent i forbindelse med en "USD 250,000,000 term and revolving facility" datert 19. mars 2015. Ved Opera Demerger's overtakelse av Aksjene overtar Opera Demerger samtidig alle Operas rettigheter og forpliktelser under avtale om aksjepant datert 18. mai 2015 inngått mellom Opera som pantsetter og DNB Bank ASA som pantøver og som regulerer pantsettelsen av Aksjene (en kopi av avtalen er gjennomgått av Opera Demerger) ("**Aksjepantet**"), og godtar å være bundet av vilkårene i Aksjepantet som om selskapet hadde vært den opprinnelige pantsetter. Hvis det kreves av DNB Bank ASA, skal Opera Demerger utstede ytterligere erklæringer eller signere, inngå og levere enhver annen avtale eller dokumenter som er nødvendig for å dokumentere den nevnte forutsetning om at Opera Demerger overtar alle rettigheter og forpliktelser under Aksjepantet.

Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ikke fanges opp av fordelingen i dette punkt 4 skal anses å tilhøre den virksomhet/eiendel/rettighet/forpliktelse som vedkommende post etter sin art mest naturlig hører inn under/sammen med. Eventuelle eiendeler, rettigheter eller forpliktelser, inklusive ikke-balanseførte, omtvistede, usikre og/eller ukjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser, hvor dette ikke kan sannsynliggjøres, fordeles mellom selskapene i samme forhold som Bytteforholdet.

Opera skal bistå med overføring av alle immaterielle rettigheter, kontrakter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser. Registreringsgebyrer og omkostninger skal dekkes av overtakende selskap.

4.2 Inntekter og kostnader

Fordelingen av eiendeler, rettigheter og forpliktelser tar utgangspunkt i Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 30. november 2015, som også er

An overview of the assets, rights and obligations to be kept and transferred, respectively, follows from the enclosed demerger balance sheet.

Any new asset, right or obligation which has been acquired or established following the entering into of the demerger plan shall be allocated to Opera Demerger, unless the assets etc. arises from the dividing of assets etc., which in accordance with the above have been allocated to Opera.

As part of the demerger, Opera Demerger shall assume the shares in Opera Software International AS (the "**Shares**"), which have been pledged on first priority in favour of DNB Bank ASA as agent in connection with a USD 250,000,000 term and revolving facility dated 19 March 2015. By Opera Demerger's assumption of the Shares, Opera Demerger hereby assumes all of Opera's rights and obligations under a share pledge agreement dated 18 May 2015 and entered into between Opera as pledgor and DNB Bank ASA as pledgee governing the pledge of the Shares (a copy of which has been reviewed by Opera Demerger) (the "**Share Pledge**"), and agree to be bound by the terms of the Share Pledge as it had been the original pledgor thereunder. If required by DNB Bank ASA, Opera Demerger shall issue any additional undertaking or sign, enter into and deliver any other agreement or document necessary to document the aforementioned assumption by Opera Demerger of all rights and obligations under the Share Pledge.

Assets, rights and obligations that are not covered by the dividing in this section 4 shall be deemed to belong to the business/asset/right/obligation that the relevant post by its character most naturally belongs under/with. Any assets, rights or obligations, including non-balance sheet assets, disputed, unsecure and/or unknown assets, rights and obligations, where this cannot be substantiated, shall be allocated between the companies according to the Conversion Ratio.

Opera shall assist with the transfer of all intellectual property rights, contracts, assets, rights and obligations. Registration fees and expenses shall be borne by the transferee company.

4.2 Revenue and cost

The dividing of assets, rights and obligations will be based on Opera's assets, rights and obligations as of 30 November 2015, which is also the date for the draft

datoen for utkastet til åpningsbalanse for Opera Demerger og Datterselskapene ved Fisjonene.

Eiendelene mv. overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at inntekter og kostnader knyttet til de overtatte eiendeler mv. overtas fra dette tidspunktet.

Inntekter og kostnader skal således fra og med 1. januar 2016 allokteres mellom selskapene i henhold til fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser ved Fisjonene. Dette gjelder også mht. skattemessig allokering.

Dette vil gjelde både ved fisjonen av Opera og ved den videre allokering av inntekter og kostnader til henholdsvis Opera Software AS og Opera TV AS ved den samtidige fisjonen av Opera Demerger.

4.3 Skatteposisjoner mv.

Alle skatteposisjoner knyttet til virksomhetene og de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ellers overføres, overføres til overtakende selskap når fisjonen gjennomføres. Dvs. at utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller på driftsmidler og andre eiendeler eller forpliktelser allokteres i henhold til respektive allokeringer av regnskapsmessige verdier. Det samme gjelder alle latente eller aktuelle rettigheter og/eller forpliktelser til å justere eller tilbakeføre merverdiavgift eller andre mva posisjoner knyttet til det som overføres.

Skattemessige rettigheter og forpliktelser som ikke knytter seg til spesifikke eiendeler, rettigheter eller forpliktelser fordeles mellom selskapene i henhold til Bytteforholdet.

4.4 Pro & contra oppgjør

Innen fire uker etter at Fisjonene er gjennomført skal det foretas et ordinært pro & contra oppgjør mellom selskapene for så vidt gjelder opptjente inntekter og erlagte kostnader på Operas hånd etter det regnskapsmessige virkningstidspunkt, slik at opptjente inntekter og erlagte kostnader fordeles i henhold til de avtalte fordelingskriterier og fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser i fisjonen.

Netto tilgodehavende i henhold til pro & contra oppgjøret skal ikke renteberegnes. Netto

opening balance for Opera Demerger and the Subsidiaries in connection with the Demergers.

The assets etc. are transferred with accounting and tax effect as of and including 1 January 2016, so that revenue and costs related to the transferred assets etc. is assumed as of this date.

Revenue and costs shall as such, as of and including 1 January 2016 be allocated between the companies in accordance with the dividing of Opera's assets, rights and obligations in connection with the Demergers. This also applies to the tax allocation.

This will apply both with respect to the demerger of Opera and upon the further allocation of revenue and costs to Opera Software AS and Opera TV AS, respectively, upon the simultaneous demerger of Opera Demerger.

4.3 Tax positions etc.

All tax positions relating to the operations and assets, rights and obligations that are otherwise transferred are transferred to the transferee company when the demerger is completed. This means that deferred tax/tax advantage relating to temporary differences on fixed assets and other assets or obligations are allocated in accordance with respective allocations of accounting values. The same applies to all deferred or current rights and/or obligations to adjust or repay VAT or other VAT positions relating to what is being transferred.

Tax related rights and obligations that do not relate to specific assets, rights or obligations are allocated between the companies according to the Conversion Ratio.

4.4 Pro & contra settlement

Within four weeks after the Demergers have been completed an ordinary pro & contra settlement shall be conducted between the companies for accrued/incurred revenue and costs on Opera's hand after the accounting effective date, so that accrued revenue and incurred costs are divided in accordance with the agreed dividing criteria and the dividing of Opera's assets, rights and obligations in the demerger.

Net receivables pursuant to the pro & contra settlement shall not be adjusted for interest. Net receivables as a

tilgodehavende som følge av pro & contra oppgjøret skal gjøres opp direkte mellom selskapene.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil pro & contra oppgjøret skje direkte mellom Opera og Datterselskapene.

4.5 Risiko for samtykke

Hvor overføring av en eiendel, rettighet, kontraktsposisjon, aksje eller forpliktelse ikke kan skje i kraft av allmennaksjeloven eller den aktuelle kontrakt mv. uten samtykke, skal partene samarbeide og gjøres sitt ytterste for å oppnå samtykke til overføring.

Hvis slikt samtykke vanskeliggjøres eller ikke oppnås skal partene inngå en avtale og iverksette tiltak for å sikre at den økonomiske interessen og risikoen blir overført i størst mulig utstrekning.

4.6 Tilstand, ansvar og regress

Alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres i den stand de er uten noen garantier eller reklamasjonsansvar, og Opera Demerger kan ikke gjøre noen forhold gjeldende som mangler overfor Opera eller på annen måte kreve endring i fisjonsplanen e.l.

Forpliktelser og ansvar antas overfor tredjeparter og overføres i den grad samtykke fra tredjeparter ikke er nødvendig eller har blitt oppnådd. I den grad nødvendig samtykke fra tredjepart for overføring av forpliktelser og ansvar ikke er oppnådd, vil Opera Demerger påta seg ansvar i det underliggende forholdet mellom Opera og Opera Demerger. Opera Demerger skal foreta alle rimelige tiltak for å sikre at Opera er fritatt fra forpliktelser og ansvar som overføres, og holde Opera skadesløs for enhver kostnad, utlegg eller tap knyttet til forpliktelser som er overført i det underliggende forholdet mellom Opera og Opera Demerger.

Hvis det selskapet som skal hefte for en forpliktelse etter fisjonsplanen ikke oppfyller forpliktelsen, hefter de selskapene som har deltatt i fisjonen solidarisk for forpliktelsen, likevel slik at selskapet som etter fisjonsplanen skal hefte for forpliktelsen i regressomgangen hefter alene fullt ut. Videre er

result of the pro & contra settlement shall be settled directly between the companies.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the pro & contra settlement will take place directly between Opera and the Subsidiaries.

4.5 Risk relating to consents

Where the transfer of an asset, right, contract position, share or liability cannot take place by virtue of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act or the relevant contract, etc. without consent, the parties shall cooperate and do their utmost to achieve the consent to transfer.

If such consent is made difficult or not achieved, the parties shall enter into an agreement and take action to ensure that the financial interest and the risk is transferred to the greatest possible extent.

4.6 State, responsibility and recourse

All assets, rights and obligations are transferred in the condition they are without any guarantees or warranty liability, and Opera Demerger cannot claim any default conditions against Opera or otherwise require a change in the demerger plan, etc.

Vis-à-vis third parties, obligations and liabilities are assumed and transferred to the extent that consents from third parties are not required or have been obtained. To the extent that the necessary consent from third parties to the transfer of obligations and liabilities has not been obtained, Opera Demerger will assume liability in the underlying relationship between Opera and Opera Demerger. Opera Demerger shall take all reasonable steps to ensure that Opera is released from obligations and liabilities that are transferred, and indemnify Opera against any cost, expense or loss related to obligations and liabilities transferred in the underlying relationship between Opera and Opera Demerger.

If the company which is liable for an obligation under the demerger plan fails to meet the obligation, the companies that have participated in the demerger are jointly and severally liable for the obligation. However, the company which is liable for the obligation according to the demerger plan is sole responsible for the

heftelsen for de andre partene i fisjonen uansett begrenset til et beløp tilsvarende den nettoverdien som tilfalt /b le beholdt av parten ved fisjonen.

Tilsvarende gjelder for Datterselskapene ved den samtidige fisjonen av Opera Demerger.

4.7 Overgangsavtaler mv.

I en overgangsperiode vil partene yte tjenester og støttefunksjoner til hverandre inntil langsiktige løsninger er etablert. Alle tjenester skal ytes på markedsmessige vilkår.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil slike overgangsavtaler inngås direkte mellom Opera og Datterselskapene.

Det skal inngås skriftlige låneavtaler på markedsmessige betingelser for konserninterne mellomværender av den relevante størrelsen, som nærmere regulerer betingelsene for de fisjonsmellomværende som etableres ved Fisjonene.

4.8 Tilgang til informasjon

Dokumenter, arkivmateriale og regnskapsmateriale mv. skal følge virksomheten, eiendelene eller forpliktelsene som de omhandler.

Den andre part skal ha adgang til å kopiere slikt materiale ved innsendelse av forespørsel om tillatelse til å ta slike kopier av regnskapsmessige grunner, juridiske forpliktelser eller forretningsførsel.

Partene skal også i rimelig utstrekning gi hverandre tilgang til ansatte som besitter slik informasjon.

Den part som gir tilgang til informasjon eller personer kan kreve erstatning for rimelige kostnader i denne forbindelse.

4.9 Kompensasjon hvis allokering ikke er gjennomførbar

Dersom fordelingen av eiendeler mv. som nærmere beskrevet i dette punkt 4 ikke kan gjennomføres fullt

obligation under any recourse action The liability for each of the other companies is limited, however, to an amount equivalent to the net value accruing to the company from the demerger.

The same applies to the Subsidiaries under the simultaneous demerger of Opera Demerger.

4.7 Transitional services agreements etc.

During a transitional period, the parties will provide services and support functions to each other until long-term solutions have been established. All services shall be provided on market terms and conditions.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the transitional services agreements will be entered into directly between Opera and the Subsidiaries.

Written loan agreements, at market terms for intercompany balances of the relevant size, shall be entered into regarding the terms and conditions for the intercompany receivables that are established through the Demergers.

4.8 Access to information

Documents, archival materials and accounting materials etc. shall follow the operations, assets or obligations which they relate to.

The other party shall be allowed to copy such material upon submitting a reasonable request for the permission to make such copies due to its accounts, legal obligations or business management.

The parties shall also to a reasonable extent allow each other access to employees that possess such information.

The party that grants access to any information or persons may require compensation for reasonable costs associated therewith.

4.9 Compensation if allocation may not be implemented

If the distribution of assets etc. as specified in this section 4 may not be implemented in full, compensation

ut, skal kompensasjon utbetales i kontanter mellom partene hvis det er av økonomisk betydning.

5. FISJONSVEDERLAG OG VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER

Ved fisjonen av Opera vil kapitalen i Opera nedsettes. Kapitalnedsettelsen gjennomføres uten innløsning av aksjer, men ved nedsettelse av pålydende på de utstedte aksjene i Opera i henhold til forslag til kapitalnedsettelse inntatt i punkt 11.1 nedenfor.

Siden det ikke innløses noen aksjer ved fisjonen, vil fisjonen således ikke medføre noen endring i eiersammensetningen.

Ved fisjonen utstedes det tilsvarende antall aksjer i Opera Demerger som det er aksjer i Opera, etter fratrekk for egne aksjer eid av Opera. Aksjonærene i Opera (unntatt Opera selv) vil således motta én aksje i Opera Demerger for hver aksje de eier i Opera. Tilleggsvederlag skal ikke utdeles.

Aksjonærene i Opera vil således etter fisjon eie samtlige aksjer i Opera og i Opera Demerger i samme forhold som de eier aksjer i Opera før fisjonen.

Vederlagsaksjene gir rettigheter i Opera Demerger fra tidspunktet for selskapsrettslig ikrafttredelse av fisjonen. Fisjonen er imidlertid betinget av og vil tre i kraft så nært i tid som mulig med fisjonen av Opera Demerger, hvorved Opera Demerger oppløses og slettes fra Foretaksregisteret. Aksjonærene vil derfor for praktiske formål ikke bli registrert som aksjeeiere i Opera Demerger, men fullt og helt beholde samme antall aksjer og aksjeverdier i Opera som før Fisjonene.

Det vises for øvrig til den vedlagte sakkyndig redegjørelse for fisjonsplanen utarbeidet av KPMG i anledning fisjonen.

6. FORHOLDET TIL ANSATTE

Det er i dag 203 ansatte i Opera, hvorav 194 vil få sitt ansettelsesforhold overført til Opera Software AS og 9 vil overføres til Opera TV AS. Hvilket selskap

shall be paid in cash between the parties if the matter has financial significance.

5. DEMERGER CONSIDERATION AND TERMS FOR EXERCISING SHAREHOLDER RIGHTS

Upon the demerger of Opera, the share capital of Opera will be reduced. The share capital reduction will be completed without redemption of shares, but by reduction of the nominal value of the outstanding shares in Opera in accordance with the proposal for a share capital decrease included in section 11.1 below.

Since there are no shares that will be redeemed in the demerger, the demerger will not result in a change of the ownership composition.

Upon the demerger, a number of shares will be issued in Opera Demerger corresponding to the number of shares in Opera, after deduction for treasury shares owned by Opera. The shareholders in Opera (except for Opera itself) will as such receive one share in Opera Demerger for every share that they own in Opera. Additional contribution shall not be distributed.

The shareholders of Opera will as such, after the demerger, own all shares in Opera and in Opera Demerger in the same proportion as they own shares in Opera prior to the demerger.

The consideration shares give rights in Opera Demerger from the time of the entry into force from a corporate perspective. The demerger is, however, conditional of and will enter into force as closely in time as possible as the demerger of Opera Demerger, where Opera Demerger is dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises. The shareholders will therefore for practical purposes not be registered as shareholders in Opera Demerger, but fully keep the same number of shares and share values in Opera as prior to the Demergers.

Further reference is made to the enclosed expert statement prepared by KPMG in connection with the demerger.

6. EMPLOYEE MATTERS

Opera has presently 203 employees of which 194 will have their employment relationship transferred to Opera Software AS and 9 to Opera TV AS. To which

arbeidstakerne overføres til baserer seg på arbeidstakernes tilknytning til de ulike virksomhetsområdene.

Opera Demerger har ingen ansatte.

De ansatte vil beholde sine lønns- og arbeidsvilkår i tråd med arbeidsmiljølovens bestemmelser. Pensjonsrettigheter vil videreføres uendret. Det er heller ikke planlagt tiltak overfor de ansatte i forbindelse med Fisjonene.

I samsvar med kravene som følger av allmennaksjeloven og arbeidsmiljøloven er det blitt gjennomført drøftingsmøte med tillitsvalgte i samsvar med arbeidsmiljøloven § 16-5.

Det vises for øvrig til styrets rapport om Fisjonene og deres betydning for de ansatte.

7. AKSJEEIERE MED SÆRLIGE RETTIGHETER MV.

Det er ingen aksjeeiere med særlige rettigheter eller innehavere av tegningsrett mv. som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 eller 11-12 i Opera eller Opera Demerger. Ingen slike rettigheter tildeles ved fisjonen.

Utsedte opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte i Opera skal ikke endres eller kanselleres, men bestå uforandret etter Fisjonene.

8. SÆRLIG RETT ELLER FORDEL

Det skal ikke tilfalle noen særlig rett eller fordel for styremedlemmer, daglig leder, uavhengig sakkyndige eller andre ved Fisjonene, utover alminnelige honorarer for bistand.

9. UTKAST TIL ÅPNINGSBALANSE

Utkast til åpningsbalanse for Opera Demerger er vedlagt fisjonsplanen sammen med revisors erklæring om at balansen er gjort opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

Utkast til åpningsbalanser for Datterselskapene, sammen med revisors erklæringer, er vedlagt som

company the employees are transferred are based on which business area the employees have their affiliation to.

Opera Demerger has no employees.

The employees will keep their salary and other work conditions in accordance with the Working Environment Act. Pension rights will be transferred unaltered. There are not planned any measures towards the employees in connection with the Demergers.

In accordance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act a consultation meeting has been conducted with the employee representatives in accordance with the Working Environment Act Section 16-5.

Further reference is made to the Board's report on the Demergers and its consequences for the employees.

7. SHAREHOLDERS WITH PARTICULAR RIGHTS

There are no shareholders with particular rights or holders of subscription rights etc. as mentioned in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 11-1, 11-10 or 11-12 in Opera or Opera Demerger. No such rights are awarded upon the demerger.

Issued options and Restricted Stock Units granted to employees in Opera shall not be changed or cancelled but continued unchanged after the Demergers.

8. SPECIAL RIGHT OR BENEFIT

No special right or benefit shall accrue to board members, the general manager, the independent expert or others in connection with the Demergers, besides ordinary fees for assistance.

9. DRAFT OPENING BALANCE

Draft opening balance sheet for Opera Demerger is enclosed to the demerger plan, together with the auditor's statement that the balance has been drawn up in accordance with applicable accounting rules.

Draft opening balance sheets for the Subsidiaries, together with the auditor's statements, are enclosed as

vedlegg til den vedlagte fisjonsplanen for fisjonen av Opera Demerger.

10. MERVERDIAVGIFT

Det eksisterer kapitalvarer/byggetiltak i tilknytning til virksomheten som overføres ved fisjonen som omfattes av justeringsreglene i merverdiavgiftsloven.

På tidspunktet for fisjonens ikrafttredelse overtar Opera Demerger samtlige av Operas justeringsplikter, tilbakeføringsplikter og justeringsrettigheter knyttet til det som overføres.

Det skal inngås justeringsavtale mellom Opera og Opera Demerger som nærmere angir de tilbakeføringsforpliktelser, justeringsforpliktelser og justeringsrettigheter som overføres ved fisjonens ikrafttredelse.

Opera Demerger samtykker i å overta justeringsplikt og tilbakeføringsplikt fra Opera som angitt i dette punkt.

Fisjonsplanen med spesifikasjonen som nevnt ovenfor tilfredsstiller merverdiavgiftslovens og merverdiavgiftsforskriftens vilkår for overføring av justeringsrett, justeringsplikt og tilbakeføringsplikt.

11. SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

11.1 Opera

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. *Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av selskapet med overføring til Opera Demerger AS godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.*
- ii. *I forbindelse med fisjonen av selskapet nedsettes aksjekapitalen fra NOK 2 912 721,70*

attachments to the enclosed demerger plan for the demerger of Opera Demerger.

10. VAT

There are capital goods/building projects in connection with the business to be transferred in the demerger which are subject to the adjustment rules in the Norwegian VAT Act.

At the time of the demerger's entry into force, Opera Demerger assumes all of Opera's adjustment obligations, repayment obligations and adjustment rights in connection to what is transferred.

An adjustment agreement shall be entered into between Opera and Opera Demerger, which further specifies the repayment obligations, adjustment obligations and adjustment rights to be transferred upon the demerger's entry into force.

Opera Demerger consents to assuming the adjustment obligations and repayment obligations as specified in this section.

The demerger plan with the specification as mentioned above satisfies the Norwegian VAT Act's and the VAT Regulation's conditions for transferring adjustment rights, adjustment obligations and repayment obligations.

11. CORPORATE RESOLUTIONS

11.1 Opera

It is proposed that the general meeting in Opera passes the following resolution for the completion of the demerger:

- i. *The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of the company with transfer to Opera Demerger AS is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.*
- ii. *The share capital is reduced from NOK 2,912,721.70 with NOK 1,805,450.55 to NOK*

med NOK 1 805 450,55 til NOK 1 107 271,15 ved en nedsettelse av pålydende på selskapets 145 636 085 aksjer fra NOK 0,02 med NOK 0,012397 til NOK 0,007603 per aksje. Aksjekapitalen vil etter dette utgjøre NOK 1 107 271,15 fordelt på 145 636 085 aksjer hver pålydende NOK 0,007603.

iii. Nedsettelsen av aksjekapitalen er begrunnet i og skjer som ledd i fisjonen. Nedsettelsesbeløpet med tillegg av NOK 252 362 595,45, samlet NOK 254 168 046, skal benyttes til utdeling til aksjonærene gjennom overføring av nærmere angitte eiendeler, rettigheter og forpliktelser ved fisjon til Opera Demerger AS og ved at aksjonærene mottar fisjonsvederlag i Opera Demerger AS ved fisjonens gjennomføring. Det samlede nedsettelsesbeløpet er beregnet basert på netto bokført verdi av de eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som utfisjoneres fra selskapet.

iv. Som følge av nedsettelsen av aksjekapitalen, og med virkning fra registrering av gjennomføringen av fisjonen og kapitalnedsettelsen i Foretaksregisteret, endres vedtektenes § 4 første punktum:

FRA: "Selskapets aksjekapital er NOK 2.912.721,70 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,02."

TIL: "Selskapets aksjekapital er NOK 1.107.271,15 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,007603."

v. Ved ovenstående beslutning om fisjon forhøyes aksjekapitalen i Opera Demerger AS med aksjeinnskudd ved overføring av eiendeler, rettigheter og forpliktelser som beskrevet i fisjonsplanen ved fisjonens ikrafttredelse. Kapitalforhøyelsen vedtas og anses tegnet ved generalforsamlingenes godkjennelse av fisjonsplanen.

Styret presiserer for ordens skyld at det etter

1,107,271.15 by reducing the nominal value of the company's 145,636,085 shares from NOK 0.02 with NOK 0.012397 to NOK 0.007603 per share. The share capital will after this be NOK 1,107,271.15 divided on 145,636,085 shares, each with a nominal value of NOK 0.007603.

iii. The reduction of the share capital is reasoned by and carried out as part of the demerger. The reduction amount with the addition of NOK 252,362,595.45, total NOK 254,168,046, shall be used for distribution through the transfer of further specified assets, rights and obligations by demerger to Opera Demerger AS and by the shareholders receiving demerger contribution in Opera Demerger AS at completion of the demerger. The reduction amount is calculated based on net book values of the assets, rights and obligations that are demerged from the company.

iv. As part of the share capital reduction with effect from registration of the completion of the demerger and the share capital reduction in the Register of Business Enterprises, article 4 first sentence of the articles of association is amended:

FROM: "The company's share capital is NOK 2,912,721.70 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.02."

TO: "The company's share capital is NOK 1,107,271.15 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.007603."

v. By the above resolution regarding the demerger, the share capital in Opera Demerger AS is increased by share contribution by transferring assets, rights and obligations as described in the demerger plan upon the demerger's entry into force. The share capital increase is resolved and is assumed to be subscribed by the general meetings approval of the demerger plan.

The Board emphasizes for the sake of good order that

kapitalnedsettelsen vil være full dekning for den gjenværende aksjekapitalen og øvrig bunden egenkapital i Opera. Revisor har avgitt en erklæring om dette, som følger vedlagt fisjonsplanen.

11.2 Opera Demerger

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera Demerger treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. *Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av Opera Software ASA ("Opera") med overføring til selskapet godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.*
- ii. *Som en forberedelse til og som ledd i fisjonen nedsettes selskapets aksjekapital til NOK 0 ved innløsning av samtlige aksjer. Nedsettelsesbeløpet på NOK 30 000 skal gå til utdeling til selskapets aksjonær forut for fisjonens ikrafttredelse. Kapitalnedsettelsen er betinget av og gjennomføres samtidig med og som del av fisjonen.*
- iii. *Som ledd i fisjonen forhøyes aksjekapitalen fra NOK 0 med NOK 1 800 732,45 til NOK 1 800 732,45 ved utstedelse av 145 255 501 nye aksjer hver pålydende NOK 0,012397. Fisjonen gjøres regnskapsmessig til kontinuitet, og tegningskursen fastsettes således med utgangspunkt i bokført verdi av den egenkapitalen som overføres fra Opera til selskapet ved fisjonen. På denne bakgrunn er samlet tegningsbeløp fastsatt til NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,749799 per aksje. Differansen mellom nominell aksjekapitalforhøyelse (NOK 0,012397 per aksje og samlet NOK 1 800 732,45) og samlet tegningsbeløp fordeles med regnskapsmessig kontinuitet. Tegningsbeløpet er fastsatt per 30. november 2015 som er datoen for åpningsbalansen for selskapet ved fisjonen.*

following the share capital decrease there will be full coverage for the remaining share capital and other tied up equity in Opera. The auditor has issued a statement to this effect, which is enclosed to the demerger plan.

11.2 Opera Demerger

It is proposed that the general meeting in Opera Demerger passes the following resolution for completion of the demerger:

- i. *The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of Opera Software ASA ("Opera") with transfer to the company is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.*
- ii. *As a preparation for and as part of the demerger, the company's share capital is reduced to NOK 0 by redemption of all shares. The reduction amount of NOK 30,000 shall be used for distribution to the company's shareholder prior to the demerger's entry into force. The share capital reduction is conditional upon and implemented simultaneously and as part of the demerger*
- iii. *As part of the demerger, the share capital is increased from NOK 0 with NOK 1,800,732.45 to NOK 1,800,732.45 by issuing 145,255,501 new shares, each with a nominal value of NOK 0.012397. The demerger is completed with accounting continuity, and the subscription price is set on the basis of book value of the equity to be transferred from Opera to the company in the demerger. On this background the total subscription amount is set to NOK 254,168,046, corresponding to NOK 1.749799 per share. The difference between nominal share capital increase (NOK 0.012397 per share and in total NOK 1,800,732.45) and the total subscription amount is distributed based on the continuity principle for accounting purposes. The subscription amount is set as of 30 November 2015, which is the date of the opening balance for the company in the*

Det utstedes én vederlagsaksje i selskapet for hver utstedte aksje i Opera, dog slik at det ikke utstedes vederlagsaksjer for aksjer i Opera som eies av Opera selv.

iv. Kapitalforhøyelsen tegnes ved at generalforsamlingene i Opera og selskapet godkjenner fisjonsplanen og tilfaller aksjonærene i Opera ved fisjonens ikrafttredelse som beskrevet i fisjonsplanen.

v. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overtakelse av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Opera til selskapet når Foretaksregisteret har registrert at fisjonen er trådt i kraft.

vi. Som følge av aksjekapitalnedsettelsen med innløsning av alle utstedte aksjer og den samtidige aksjekapitalforhøyelsen, og med virkning fra registrering av gjennomføringen av kapitalnedsettelsen, fisjonen og kapitalforhøyelsen, endres vedtektenes § 4:

FRA: "Selskapets aksjekapital er NOK 30 000, fordelt på 1 aksje á NOK 30 000."

TIL: "Selskapets aksjekapital er NOK 1 800 732,45, fordelt på 145 255 501 aksjer á NOK 0,012397."

vii. Hvis Opera selger eller tildeler noen av aksjene de selv eier i perioden fra fisjonsplanen undertegnes til fisjonen gjennomføres, skal også slike aksjer være berettiget til fisjonsvederlag i selskapet, og kapitalforhøyelsen skal i så fall endres ved at det utstedes ytterligere aksjer i forholdet 1:1 mellom hhv. aksjer i Opera og selskapet, uten at aksjeinnskuddet endres.

demerger.

One consideration share is issued in the company for each issued share in Opera, except that no consideration shares are issued for treasury shares in Opera.

iv. The share capital increase is subscribed by the general meetings in Opera and the company approving the demerger plan and falls to the shareholders in Opera upon the entry into force as described in the demerger plan.

v. The share contribution is settled by assuming the assets, rights and obligations that are transferred from Opera to the company when the Norwegian Register of Business Enterprises has registered the demerger's entry into force.

vi. As a result of the share capital reduction with redemption of all issued shares and the simultaneous share capital increase, and with effect from the registration of the completion of the share capital reduction, the demerger and the share capital increase, article 4 of the articles of association is amended as follows:

FROM: "The company's share capital is NOK 30,000 divided on 1 share with a nominal value of NOK 30,000."

TO: "The company's share capital is NOK 1,800,732.45 divided on 145,255,501 shares each with a nominal value of NOK 0.012397."

vii. If Opera sells or assigns any of their treasury shares in the period from the demerger plan is signed to the demerger enters into force, such shares shall also be entitled to demerger consideration in the company and the capital increase shall then be modified by issuing additional shares in the ratio 1: 1 between respectively shares in Opera and the company, without the share contribution being changed.

viii. *Alle kostnader i anledning fisjonen, herunder kostnadene til kapitalforhøyelsen, fordeles mellom Opera og selskapet i samme forhold som nettoverdiene i Opera ved fisjonen.*

viii. *All costs pertaining to the demerger, including costs relating to the share capital increase, are divided between Opera and the company in the same proportion as the net values in Opera in connection with the demerger.*

12. GJENNOMFØRING AV FISJONEN

Etter styrets behandling av fisjonen skal fisjonsplanen gjøres tilgjengelig for aksjeeierne og meldes til Foretaksregisteret.

Tidligst en måned deretter skal fisjonen behandles av generalforsamlingene i selskapene. Dato for generalforsamlingsbehandling er satt til 25. januar 2016.

Hvis generalforsamlingen godkjenner fisjonen, vil fisjonsbeslutningen meldes til Foretaksregisteret, som kunngjør beslutningen om fisjon og at eventuelle kreditorer som har innsigelser til fisjonen må melde disse til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen (kreditorvarslingsperiode).

Når kreditorfristen i henhold til allmennaksjeloven § 14-7 jf. § 13-15 er utløpt og forholdet til eventuelle kreditorer som har reist innsigelse mot fisjonen er avklart, skal Opera Demerger gi melding i henhold til aksjeloven § 14-8 første ledd til Foretaksregisteret om at fisjonen skal tre i kraft og Opera skal melde gjennomføring av kapitalnedsettelsen og vedtektsendringen i forbindelse med fisjonen. Tidspunktet for fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelsestidspunkt vil være når meldingen fra Opera og Opera Demerger er registrert. Når meldingene er registrert i Foretaksregisteret vil Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser anses endelig overdratt til /fordelt mellom fisjonspartene som nærmere beskrevet i denne fisjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-17 jf. § 14-8.

Gjennomføring av fisjonen er betinget av at fisjonen av Opera Demerger med overføring til Datterselskapene gjennomføres samtidig, eller så nært samtidig som

12. COMPLETION OF THE DEMERGER

Following the Board's resolution of the demerger, the demerger plan shall be made available to the shareholders and notified to the Norwegian Register of Business Enterprises.

At the earliest one month thereafter, the demerger shall be resolved by the general meetings in the companies. The date of the general meetings is set to 25 January 2016.

If the general meeting approves the demerger, the demerger resolution will be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, which will announce the demerger decision and that any creditors who may object to the demerger must report this to the company within six weeks from the announcement (creditor notification period)

When the creditor notification period pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-7, cf. Section 13-15 has expired and any issues pertaining to creditors who have objected to the demerger has been cleared, Opera Demerger shall notify, in accordance with the Norwegian Private Limited Liability Companies Act, Section 14-8 first paragraph, the Norwegian Register of Business Enterprises that the demerger shall enter into force and Opera shall notify the completion of the share capital reduction and amendment to the articles of association in connection with the demerger. The time of the demerger's entry into force in respect of company law will be when the notification from Opera and Opera Demerger has been registered. When the notifications have been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, Opera's assets, rights and obligations shall be considered as finally transferred to/divided between the demerger parties as further described in this demerger plan, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 13-17 cf. section 14-8.

The completion of the demerger is conditional upon the demerger of Opera Demerger with the transferring to the Subsidiaries being completed at the same time, or as

mulig, i henhold til fisjonsplan som følger vedlagt, og at begge Fisjonene registreres utenfor åpningstid for handel ved Oslo Børs.

13. KOSTNADER

Kostnadene i anledning fisjonen deles mellom selskapene i samme forhold som Bytteforholdet.

14. FULLMAKT

Ved vedtakelse av fisjonsplanen gir generalforsamlingene fullmakt til styrene i Opera og Opera Demerger til i fellesskap å gjennomføre eventuelle mindre endringer i fisjonsplanen hvis det ikke er til skade eller ulempe for selskapene eller aksjeeierne.

15. VEDLEGG

Som vedlegg til denne fisjonsplan følger:

1. Vedtekter for Opera Software ASA før fisjon
2. Vedtekter for Opera Software ASA etter fisjon
3. Vedtekter for Opera Demerger AS før fisjon
4. Vedtekter for Opera Demerger AS etter fisjon
5. Utkast til åpningsbalanse for Opera Demerger AS
6. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse
7. Revisors erklæring om dekning for gjenværende bunden egenkapital i Opera Software ASA
8. Delingsbalanse som viser fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser
9. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Opera Software ASA for

close to simultaneously as possible, in accordance with the enclosed demerger plan, and that both Demergers are registered outside of the opening hours of the Oslo Stock Exchange.

13. COST

The costs in connection with the demerger are divided between the companies according to the Conversion Ratio.

14. AUTHORISATION

Upon resolving the demerger plan, the general meetings grant the boards of Opera and Opera Demerger authorisation to jointly complete any minor amendments in the demerger plan if this does not cause any harm or disadvantage for the companies or the shareholders.

15. APPENDICES

As appendices to the demerger plan is attached:

1. Articles of Association for Opera Software ASA before the demerger
2. Articles of Association for Opera Software ASA after the demerger
3. Articles of Association for Opera Demerger AS before the demerger
4. Articles of Association for Opera Demerger AS after the demerger
5. Draft opening balance sheet for Opera Demerger AS
6. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet
7. The auditor's declaration regarding coverage for the remaining restricted equity in Opera Software ASA
8. Demerger balance sheet showing the distribution of assets, right and obligations
9. Annual accounts, annual report and the auditor's statement on the accounts for Opera

de tre siste regnskapsår

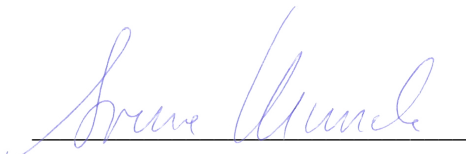
10. Halvårsrapport for Opera Software ASA
11. Utkast til fisjonsplan med vedlegg for Opera Demerger AS

Software ASA for the last three financial years

10. Semi-annual report for Opera Software ASA
11. Draft demerger plan with appendices for the demerger of Opera Demerger AS

* * * * *

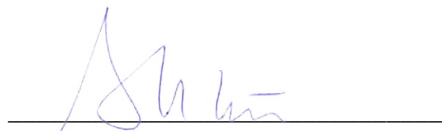
[Signaturside følger / signature page follows]

SIGNATURER/SIGNATURES**Styret i Opera Software ASA / The board of Opera Software ASA**


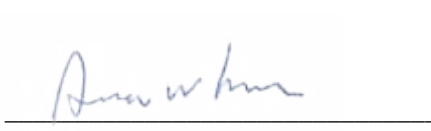
Sverre Christian Munck
Styreleder/Chairman of the board



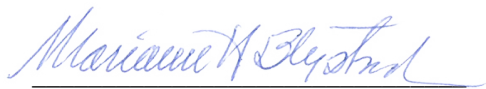
Andre Alexander Christensen



Sophie Charlotte Moatti



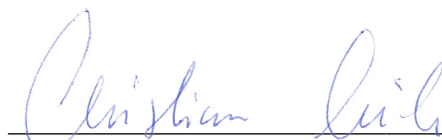
Audun Wickstrand Iversen



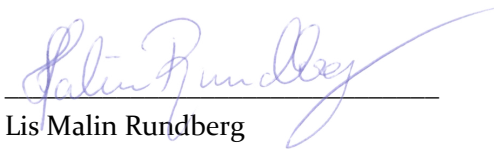
Marianne Heien Blystad



Erik Johan Möller



Christian Mauricio Uribe Espinoza



Lis Malin Rundberg

Styret i Opera Demerger AS / The board of Opera Demerger AS


Roar Olbergsveen
Styreleder/Chairman of the board

**VEDTEKTER
FOR
OPERA SOFTWARE ASA**

(sist endret 2. juni 2015)

§ 1. Selskapets navn skal være OPERA SOFTWARE ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2. Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3. Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4. Selskapets aksjekapital er NOK 2.912.721,70 fordelt på 145.636.085 aksjer à NOK 0,02. Selskapets aksjer er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 5. Selskapets styre skal bestå av 5 til 10 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmene velges for en periode på to år, med mindre generalforsamlingen beslutter en kortere periode.

§ 6. Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen
2. Anvendelsen av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, samt utdeling av utbytte
3. Valg av styre
4. Andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen

Innkallingen til generalforsamlingen skal være sendt 21 dager før møtet skal holdes. Generalforsamlingen kan med flertall som for vedtektsendring og med virkning frem til den neste ordinære generalforsamlingen beslutte at innkalling til ekstraordinær generalforsamling skal være sendt senest to uker før møtet skal holdes.

§ 7. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

§ 8. Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteens oppgave skal være å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret og om honorar til styrets medlemmer. Valgkomiteen skal videre foreslå medlemmer til Valgkomiteen. Valgkomiteen skal bestå av tre til fem medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. I tillegg kan det velges inntil tre til fem personlige varamedlemmer. Valgkomiteens medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen for perioder på to år av gangen. Ingen kan samtidig være medlem av styret og medlem av Valgkomiteen.

§ 9. Styret kan beslutte at aksjeeierne skal kunne delta på generalforsamlingen ved bruk av elektroniske hjelpemidler, herunder at de kan utøve sine rettigheter som aksjeeiere elektronisk.

Styret kan bare treffe beslutning om adgang til elektronisk deltagelse på generalforsamlingen etter første ledd dersom det sørger for forsvarlig avholdelse av generalforsamlingen og at det foreligger systemer som sikrer at lovens krav til generalforsamling er oppfylt. Systemene må sikre at deltagelsen og stemmegivningen kan kontrolleres på en betryggende måte, og det må benyttes en betryggende metode for å autentisere avsenderen.

§ 10. Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Selskapet kan ikke kreve noen form for godtgjøring for å sende dokumentene til aksjeeierne.

Innkallingen til generalforsamling skal opplyse om nettsiden og annen informasjon aksjeeierne må ha for å få tilgang til dokumentene på selskapets nettsider, samt informasjon om hvor aksjeeierne kan henvende seg for å få tilsendt dokumentene.

§ 11. For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA SOFTWARE ASA**

(sist endret 25. januar 2016)

§ 1. Selskapets navn skal være OPERA SOFTWARE ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2. Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3. Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4. Selskapets aksjekapital er NOK 1.107.271,15 fordelt på 145.636.085 aksjer à NOK 0,007603. Selskapets aksjer er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 5. Selskapets styre skal bestå av 5 til 10 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmene velges for en periode på to år, med mindre generalforsamlingen beslutter en kortere periode.

§ 6. Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen
2. Anvendelsen av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, samt utdeling av utbytte
3. Valg av styre
4. Andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen

Innkallingen til generalforsamlingen skal være sendt 21 dager før møtet skal holdes. Generalforsamlingen kan med flertall som for vedtektsendring og med virkning frem til den neste ordinære generalforsamlingen beslutte at innkalling til ekstraordinær generalforsamling skal være sendt senest to uker før møtet skal holdes.

§ 7. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

§ 8. Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteens oppgave skal være å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret og om honorar til styrets medlemmer. Valgkomiteen skal videre foreslå medlemmer til Valgkomiteen. Valgkomiteen skal bestå av tre til fem medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. I tillegg kan det velges inntil tre til fem personlige varamedlemmer. Valgkomiteens medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen for perioder på to år av gangen. Ingen kan samtidig være medlem av styret og medlem av Valgkomiteen.

§ 9. Styret kan beslutte at aksjeeierne skal kunne delta på generalforsamlingen ved bruk av elektroniske hjelpemidler, herunder at de kan utøve sine rettigheter som aksjeeiere elektronisk.

Styret kan bare treffe beslutning om adgang til elektronisk deltagelse på generalforsamlingen etter første ledd dersom det sørger for forsvarlig avholdelse av generalforsamlingen og at det foreligger systemer som sikrer at lovens krav til generalforsamling er oppfylt. Systemene må sikre at deltagelsen og stemmegivningen kan kontrolleres på en betryggende måte, og det må benyttes en betryggende metode for å autentisere avsenderen.

§ 10. Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Selskapet kan ikke kreve noen form for godtgjøring for å sende dokumentene til aksjeeierne.

Innkallingen til generalforsamling skal opplyse om nettsiden og annen informasjon aksjeeierne må ha for å få tilgang til dokumentene på selskapets nettsider, samt informasjon om hvor aksjeeierne kan henvende seg for å få tilsendt dokumentene.

§ 11. For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 4. desember 2015)**

§ 1 Navn

Selskapets navn er Opera Demerger AS.

§ 2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Formål

Selskapets virksomhet består i å eie de aktiva selskapet til enhver tid eier, samt å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000, fordelt på 1 aksje à NOK 30 000.

§ 5 Styre

Selskapet skal ha et styre bestående av inntil fem styremedlemmer.

§ 6 Firma

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg. Styret kan gi navngitte ansatte signaturrett.

§ 7 Overdragelse av aksjer

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som overdras eller for øvrig skifter eier. Erverv av aksjer er ikke betinget av samtykke fra styret.

**ARTICLES OF ASSOCIATION
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 4 December 2015)**

§ 1 Name

The company's name is Opera Demerger AS.

§ 2 Registered address

The company's registered business address is in the municipality of Oslo.

§ 3 Object

The company's business is to own the at all times prevailing assets of the company, and to develop, produce and sell software and associated services and all activities related hereto, including participation in other companies and other activities with similar purposes.

§ 4 Share capital

The company's share capital is NOK 30,000 divided on 1 share with a par value of NOK 30,000.

§ 5 Board

The company shall have a board of directors comprised of up to five members.

§ 6 Signature

Each director individually holds right and authority to sign on behalf of the company. The board of directors may grant employees mentioned by name the right to sign on behalf of the company

§ 7 Transfer of shares

The shareholders do not have right of first refusal to acquire shares that are transferred, or otherwise change owner. Transfer of shares is not subject to a board approval.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 25. januar 2016)**

§ 1 Navn

Selskapets navn er Opera Demerger AS.

§ 2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Formål

Selskapets virksomhet består i å eie de aktiva selskapet til enhver tid eier, samt å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 1 800 732,45, fordelt på 145 255 501 aksjer á NOK 0,012397.

§ 5 Styre

Selskapet skal ha et styre bestående av inntil fem styremedlemmer.

§ 6 Firma

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg. Styret kan gi navngitte ansatte signaturrett.

§ 7 Overdragelse av aksjer

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som overdras eller for øvrig skifter eier. Erverv av aksjer er ikke betinget av samtykke fra styret.

**ARTICLES OF ASSOCIATION
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 25 January 2016)**

§ 1 Name

The company's name is Opera Demerger AS.

§ 2 Registered address

The company's registered business address is in the municipality of Oslo.

§ 3 Object

The company's business is to own the at all times prevailing assets of the company, and to develop, produce and sell software and associated services and all activities related hereto, including participation in other companies and other activities with similar purposes.

§ 4 Share capital

The company's share capital is NOK 1,800,732.45 divided on 145,255,501 shares each with a nominal value of NOK 0,012397.

§ 5 Board

The company shall have a board of directors comprised of up to five members.

§ 6 Signature

Each director individually holds right and authority to sign on behalf of the company. The board of directors may grant employees mentioned by name the right to sign on behalf of the company

§ 7 Transfer of shares

The shareholders do not have right of first refusal to acquire shares that are transferred, or otherwise change owner. Transfer of shares is not subject to a board approval.

Opera Demerger AS

Draft Opening Balance Sheet

November 30, 2015

Numbers in USD

Assets	Notes	
Non-current assets		
Deferred tax assets	6	3 050 682
Intangible assets		16 473 431
Property, plant and equipment		7 219 053
Investments in subsidiaries	3	211 818 463
Other investments		129 527
Receivables from subsidiaries	4	35 828 772
Other non-current assets		700 750
Total non-current assets		275 220 677
Current assets		
Accounts receivable		55 932 450
Other receivables		15 802 200
Cash and cash equivalents		107 386 995
Total current assets		179 121 645
Total assets		454 342 322
Shareholders' equity and liabilities		
Share capital	2	207 020
Share premium	2	29 013 240
Non-controlling interests	2	0
Total equity		29 220 260
Liabilities		
Non-current liabilities		
Liabilities to group entities	5, 6	373 634 080
Other non-current liabilities		82 230
Total non-current liabilities		373 716 310
Current liabilities		
Accounts payable		34 450 842
Public duties payable		2 194 238
Deferred revenue		4 672 099
Stock-based compensation liabilities		125 556
Other current liabilities		9 963 016
Total current liabilities		51 405 752
Total liabilities		425 122 062
Total equity and liabilities		454 342 322

Oslo, December 18, 2015

Chairman of the Board
Roar Olbergsveen

Note 1: Accounting principles

The company has been established as part of the de-merger from Opera Software ASA. The background for the de-merger is to transfer all assets and liabilities relating to Opera's TV operations in to one legal entity, Opera TV AS. All other assets and liabilities (apart from assets and liabilities relating to earn outs, and RSU/Option agreements) are transferred to Opera Software AS. Asset and liabilities relating to earn out, RSU and option agreements are retained in Opera Software ASA.

The company is a fully owned subsidiary of Opera Software ASA. The opening balance comprises all the assets and liabilities transferred to the company through the de-merger from Opera Software ASA.

The draft opening balance sheet is unaudited and has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the EU and the interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB). The company has therefore used the option under the Norwegian Accounting Act to apply IFRS. The company is following the same accounting principles as Opera Software ASA. Please see the FY 2014 Annual Report for Opera Software ASA for more details.

The company's functional currency is NOK. The financial statements are presented in US dollars (USD).

The NOK/USD conversion rate used is 0.11496.

The de-merger transaction is carried out according to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 14, and therefore does not result in taxation for any of the parties. Further, the de-merger transaction is carried out such that historical amounts from the existing Opera Software ASA entity prior to the de-merger are transferred to Opera Demerger AS. The de-merger will take effect for accounting purposes from 1 January 2016.

At the balance sheet date, 30 November 2015, the split of the equity is based on valuations carried out by external parties.

NOTE 2: Equity

<i>Numbers in USD</i>	Share capital	Share premium	Total paid-in capital	Other equity	Total equity
Opening balance de-merger	207 020	29 013 240	29 220 260		29 220 260
			-		-
Balance as of 11/30/2015	207 020	29 013 240	29 220 260	-	29 220 260

Equity consists of share capital of NOK 1,800,732, and share premium of NOK 252,367,313.

NOTE 3: Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries consists of the all the investements in subsidiaries that existed in Opera Software ASA prior to the demerger, including investements related to RSUs and options.

NOTE 4: Receivables from subsidiaries

Receivables from subsidiaries consists of all receivables from subsidiaries that existed in Opera Software ASA prior to the demerger, apart from receivables relating to the back to back agreement with Opera Mediaworks, LLC concerning the acquisition of AdColony.

NOTE 5: Liabilities to group entities

Liabilities to group entities represents the liability which has arisen as a result of the demerger towards Opera Software ASA.

NOTE 6: Taxes

Deferred taxes have been determined using a tax rate of 25 %.

The demerger of Opera Demerger AS results in two demerger receivables. The subsidiaries of Opera Software ASA, Opera TV AS and Opera Software AS, are the receiving subsidiaries of the demerger. The demerger receivables have an inherent temporary difference determined on the basis of the differences between the book value and tax basis of the pre-demerger assets and liabilities of the underlying businesses.

These temporary differences form the basis for a deferred tax asset in Opera Software ASA and a corresponding deferred tax liability in Opera TV AS and Opera Software AS.



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 generalforsamlingen i Opera Demerger AS

Uttalelse om utkast til åpningsbalanse ved fisjon

Vi har kontrollert utkast til åpningsbalanse datert 30. november 2015 for Opera Demerger AS med noter som viser en egenkapital på USD 29 220 260. Utkastet til åpningsbalanse er sammenstilt, kun for illustrasjonsformål, basert på grunnlaget som er beskrevet i note for å gi informasjon om Opera Demerger AS' balanse med tillegg av de eiendeler selskapet skal overta i forbindelse med fisjonen. Informasjonen er sammenstilt for å illustrere hvordan balansen, i samsvar med bruk av regnskapslovens bestemmelser om anvendelse av IFRS og selskapets valg av USD som presentasjonsvaluta, som beskrevet i note, ville fremstått dersom fisjonen var gjennomført på den angitte balansedagen.

Styrets ansvar for utkastet til åpningsbalanse

Styret er ansvarlige for utkastet til åpningsbalanse.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om utkastet til åpningsbalanse på grunnlag av vårt kontrollarbeid. Det er ikke vår oppgave å utføre revisjon av den informasjonen som ligger til grunn for utkastet til åpningsbalansen. Den finansielle informasjonen som er benyttet ved sammenstillingen av utkastet til åpningsbalanse, er urevidert slik det er beskrevet i note. Vi påtar oss ikke noe ansvar for finansiell informasjon vi ikke har revidert.

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 våre kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at informasjonen i utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget, og at utkastet til åpningsbalanse er klassifisert og presentert i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og de beskrevne prinsippene. Vi har kontrollert sammenstillingen av, og vurdert innholdet i, klassifiseringen av postene og presentasjonen av utkastet til åpningsbalanse.

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

Konklusjon

Etter vår mening er utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget beskrevet i note og klassifisering og presentasjon er etter vår mening i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og prinsippene beskrevet i note.

Oslo, 18. desember 2015

KPMG AS

Bjørn Kristiansen

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knaresund	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.



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

To the General Meeting of Opera Demerger AS

Opinion about the demerger's draft opening balance sheet

We have performed procedures on the draft opening balance sheet dated November 30, 2015 for Opera Demerger AS including notes which shows shareholders equity of USD 29 220 260. The draft opening balance sheet is prepared for illustration purposes only, on the basis described in note to provide information about Opera Demerger AS's balance sheet with addition of assets the company shall take over in connection with the demerger. The information has been prepared to illustrate the balance sheet if the demerger had been carried out at the balance sheet date stated, in accordance with the use of the Accounting Act on the application of IFRS and the company's choice of USD as presentation currency, as described in note, as it would have appeared if the demerger had been completed at the specified balance sheet date.

The board of directors' responsibility for the opening balance sheet

The board of directors is responsible for the draft opening balance sheet.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the draft opening balance sheet based on our procedures. It is not our responsibility to carry out an audit of the information that form the basis for the opening balance sheet. The financial information used in the preparation of the opening balance sheet has not been audited as described in the note. We do not accept responsibility for financial information which we have not audited.

We have performed our procedures and issue our opinion on basis of the Norwegian auditing standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the information in the draft opening balance sheet is properly prepared in accordance with the described basis and that classification and presentation in the draft opening balance sheet is in compliance with the requirements in the Accounting Act and the principles described. We have performed procedures on the merger of, the contents of and the classification, and presentation of items in the draft opening balance sheet.

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

Opinion

In our opinion the draft opening balance sheet has been properly prepared in accordance with the basis described in note and the classification and presentation are in our opinion in compliance with the requirements of the Accounting Act and the principles described in note.

Oslo, 18 December 2015

KPMG AS

Bjørn Kristiansen

State Authorised Public Accountant

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

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodo	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.



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 generalforsamlingen i Opera Software ASA

Bekreftelse av dekning for bundet egenkapital ved kapitalnedsetting i forbindelse med fisjon

Vi har kontrollert om det er dekning for den gjenværende aksjekapital og bundet egenkapital for øvrig i forbindelse med kapitalnedsetting ved fisjon i Opera Software ASA.

Styrets ansvar for nedsettingen

Styret er ansvarlig for at nedsettingen ikke er større enn at det er full dekning for selskapets bundne egenkapital etter allmennaksjeloven § 12-2.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om det er full dekning for selskapets bundne egenkapital etter allmennaksjeloven § 12-2.

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 våre kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at det er dekning for den gjenværende aksjekapital og bundet egenkapital for øvrig etter at det er tatt tilbørlig hensyn til hendelser etter balansedagen og tap som må forventes å inntreffe. Arbeidet omfatter kontroll av de beregninger som styret er ansvarlig for, samt å kontrollere om det er tatt hensyn til hendelser etter balansedagen som kan medføre at det ikke lenger vil være dekning.

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

Konklusjon

Etter vår mening er det etter kapitalnedsetting ved fisjon i Opera Software ASA med kr 1 805 450,55, fra kr 2 912 721,70 til kr 1 107 271,15 samt utdeling utover pålydende med kr 252 362 595,45, dekning for den gjenværende aksjekapital og bundet egenkapital for øvrig.

Oslo, 18. desember 2015

KPMG AS

Bjørn Kristiansen

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Kragerø	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.



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

To the General Meeting of Opera Software ASA

Opinion regarding coverage for remaining non-distributable equity after the demerger

We have performed procedures to examine whether there is full cover for the remaining share capital and other non-distributable equity after the reduction in share capital in the demerger of Opera Software ASA.

The board of directors' responsibility for the reduction

The board of directors is responsible for ensuring that the reduction does not compromise the requirement for full coverage for the company's non-distributable equity according to the Public Limited Liability Companies Act Section 12-2.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on that it is full coverage for the company's non-distributable equity according to the Public Limited Liability Companies Act Section 12-2.

We have performed our procedures and issue our opinion on basis of the Norwegian auditing standard NSAE 3802-1 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance that there is full cover for the remaining share capital and non-distributable equity after due consideration has been given to post balance sheet events and losses expected to occur. Our procedures include an examination of the calculations the board of directors is responsible for, and an assessment of whether due consideration has been given to post balance sheet events that may result in inadequate cover.

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

Opinion

In our opinion there is coverage for the remaining share capital and other non-distributable equity after the share capital reduction in the demerger of Opera Software ASA of NOK 1 805 450,55, from NOK 2 912 721,70 to NOK 1 107 271,15, and distribution in excess of nominal value of NOK 252 362 595,45.

Oslo, 18 December 2015
KPMG AS

Bjørn Kristiansen
State Authorised Public Accountant

Note: This office translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.
Not to be signed.

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.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

	Notes	Opera Software ASA pre demerger	Opera Software ASA after demerger#1	Opera Demerger AS	Opera TV AS	Opera Software AS	Opera Software ASA after demerger#2
Assets							
Deferred tax assets		26 535 898	0	26 535 898	6 826 284	19 709 614	0
Goodwill		-	0	0	0	0	0
Intangible assets		143 291 670	0	143 291 670	9 677 385	133 614 285	0
Property, plant and equipment		62 793 849	0	62 793 849	7 266	62 786 583	0
Investments in subsidiaries		1 842 471 128	0	1 842 471 128	4 800 000	1 837 671 128	0
Investments in new subsidiaries/receivable on capital increase		60 000	60 000	0	30 000	30 000	60 000
Other investments		1 126 668	0	1 126 668	0	1 126 668	0
Receivables from subsidiaries		336 038 919	24 387 723	311 651 196	0	311 651 196	24 387 723
Demerger receivable			3 250 000 000	0			3 504 168 045
Other non-current assets		6 095 366	0	6 095 366	0	6 095 366	0
Total non-current assets		2 418 413 498	3 274 447 723	2 393 965 775	21 340 935	2 372 684 840	3 528 615 768
Inventories							
Accounts receivable		486 520 029	0	486 520 029	53 128 215	433 391 814	0
Loans to subsidiaries		1 136 447 969	1 136 447 969	0			1 136 447 969
Other receivables		267 971 305	130 518 239	137 453 067	551 327	136 901 739	130 518 239
Cash and cash equivalents		934 089 668	0	934 089 668	0	934 089 668	0
Total current assets		2 825 028 972	1 266 966 208	1 558 062 764	53 679 543	1 504 383 221	1 266 966 208
Total assets		5 243 442 470	4 541 413 931	3 952 028 539	75 020 478	3 877 068 061	4 795 581 977
Shareholders' equity and liabilities							
Equity attributable to owners of the company		3 529 080 154	3 274 912 108	0	0	0	3 274 912 108
Share capital/share premium - new establishment of companies				254 168 046	30 000	30 000	254 168 045
Non-controlling interests							
Total equity		3 529 080 154	3 274 912 108	254 168 046	30 000	30 000	3 529 080 154
Liabilities							
Deferred tax liability		-	-	-	-	-	-
Financial lease liabilities		-	-	-	-	-	-
Loans and borrowings		-	-	-	-	-	-
Liability towards group entities		-	-	3 250 000 000		3 250 000 000	0
Demerger liability					53 571 640	200 596 405	0
Other non-current liabilities		715 267	-	715 267	-	715 267	-
Provisions		24 387 725	24 387 725	-	-	-	24 387 725
Total non-current liabilities		25 102 992	24 387 725	3 250 715 267	53 571 640	3 451 311 672	24 387 725
Loans and borrowings		-	-	-	-	-	-
Financial lease liabilities		-	-	-	-	-	-
Accounts payable		299 665 479	-	299 665 479	-	299 665 479	-
Taxes payable		105 606 129	105 606 129	0	-	-	105 606 129
Public duties payable		19 086 254	-	19 086 254	849 872	18 236 382	-
Deferred revenue		40 639 556	-	40 639 556	17 625 319	23 014 237	-
Stock-based compensation liabilities		1 092 133	-	1 092 133	-	1 092 133	-
Debt for capital increase in new subsidiaries		60 000	60 000	0			60 000
Other current liabilities		86 661 804	0	86 661 804	2 943 646	83 718 158	-
Provisions		1 136 447 969	1 136 447 969	-	-	-	1 136 447 969
Total current liabilities		1 689 259 325	1 242 114 098	447 145 226	21 418 838	425 726 389	1 242 114 098
Total liabilities		1 714 362 316	1 266 501 823	3 697 860 493	74 990 478	3 877 038 061	1 266 501 823
Total equity and liabilities		5 243 442 470	4 541 413 931	3 952 028 539	75 020 478	3 877 068 061	4 795 581 977

9) Annual report, annual board report and auditor report for Opera Software ASA for the three last financial years

Please refer to:

2014:

http://www.operasoftware.com/content/download/6593/221344/version/2/file/07545c25e8bea3634617e0b5ba24abbd40ddc93a_009790d8d5d33c07606cf712a2b62286.pdf

2013:

<http://www.operasoftware.com/content/download/5088/187882/version/2/file/annual-report.pdf>

2012

<http://www.operasoftware.com/content/download/3855/65856/version/3/file/annual-report.pdf>

10) Half year report for Opera Software ASA

Please refer to:

http://www.operasoftware.com/content/download/7022/225793/version/2/file/f6fc09003d0f93cd666d71f1c9f3aba1eea8a617_92ddacb99cb68f43d9518ed29e17bda3.pdf

FISJONSPLAN FOR OPERA DEMERGER AS

DEMERGER PLAN FOR OPERA DEMERGER AS

18. desember 2015

18 December 2015

**FISJONSPLAN FOR FISJON AV
OPERA DEMERGER AS**
(org. nr. 916 368 089)

hvor de utfisjonerte eiendeler, rettigheter og
forpliktelser overføres til

OPERA SOFTWARE AS
(org. nr. 916 368 127)

og

OPERA TV AS
(org. nr. 916 368 011)

med utstedelse av vederlag i morselskapet

OPERA SOFTWARE ASA
(org. nr. 974 529 459)

Denne fisjonsplanen er utarbeidet av styrene i Opera Software ASA ("**Opera**"), Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), Opera Software AS ("**Opera Software**") og Opera TV AS ("**Opera TV**") og sammen med Opera Software "**Datterselskapene**").

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera med Opera Demerger som overtakende selskap. Fisjonen av Opera gjennomføres i henhold til en separat fisjonsplan som inngås samtidig med denne fisjonsplanen.

Gjennom de to fisjonene ("**Fisjonene**") overføres Operas aktive virksomhetsområder og aksjer i eksisterende datterselskaper til Datterselskapene, som etter Fisjonene vil være 100 % eiet av Opera.

1. PARTENE

OVERDRAGENDE SELSKAP:

Firma: Opera Demerger AS
Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
Kommune: Oslo
Organisasjonsnummer: 916 368 089

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES
THE NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**DEMERGER PLAN FOR THE DEMERGER OF
OPERA DEMERGER AS**
(org. nr. 916 368 089)

whereby the demerged assets, rights and obligations are
transferred to

OPERA SOFTWARE AS
(org. nr. 916 368 127)

and

OPERA TV AS
(org. nr. 916 368 011)

with issuance of demerger consideration from the
parent company

OPERA SOFTWARE ASA
(org. nr. 974 529 459)

This merger plan is prepared by the Board of Directors of Opera Software ASA ("**Opera**"), Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), Opera Software AS ("**Opera Software**") and Opera TV AS ("**Opera TV**") and together with Opera Software the "**Subsidiaries**").

The demerger must be considered together with a simultaneous demerger of Opera with Opera Demerger as the transferee company. The demerger of Opera is carried out according to a separate demerger plan which is entered into simultaneously with this demerger plan.

Through the two demergers (the "**Demergers**"), Opera's active business areas and shares in existing subsidiaries are transferred to the Subsidiaries, which after the Demergers will be owned 100% by Opera.

1. THE PARTIES

TRANSFEROR COMPANY:

Company: Opera Demerger AS
Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
Municipality: Oslo
Registration number: 916 368 089

OVERTAKENDE SELSKAPER:

Firma: Opera Software AS
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 916 368 127

Firma: Opera TV AS
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 916 368 011

VEDERLAGSUTSTEDENDE SELSKAP:

Firma: Opera Software ASA
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 974 529 459

2. FISJONEN**2.1 Formål**

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 og er utarbeidet med sikte på å skille ut Nettleser og TV virksomhetene i to separate enheter og flytte virksomheten fra det ultimate morselskap.

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.

TRANSFEREE COMPANIES:

Company: Opera Software AS
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 916 368 127

Company: Opera TV AS
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 916 368 011

CONSIDERATION ISSUING COMPANY:

Company: Opera Software ASA
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 974 529 459

2. THE DEMERGER**2.1 Reason for the demerger**

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 will 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 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.

Samtidig vil Opera Demerger beslutte en trekantfisjon som gjennomføres ved overføring av alle eiendeler mv. mottatt fra Opera i den første fisjonen til de to nye selskapene, Opera Software og Opera TV.

Fisjonene vil være gjensidig betinget av hverandre, besluttet samtidig og kreditorperiodene vil løpe parallelt. Fisjonen skal ha ikrafttredelse så nært i tid som mulig, men slik at fisjonen av Opera trer i kraft rett før fisjonen av Opera Demerger.

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

Fordi fisjonene vil gjennomføres samtidig og med henholdsvis kapitalnedsettelse i Opera i den første fisjonen og tilsvarende kapitalforhøyelse i Opera i den andre fisjonen, 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 ikke involvere aksjonærene, siden den ytterlige reorganiseringsprosessen vil skje på datterselskapsnivå.

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

2.2 Lovregulering mv.

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

Fisjonene gjennomføres med regnskapsmessig

At the same time, Opera Demerger will resolve a triangular demerger, which is carried out by transfer of all assets etc. received from Opera in the first demerger 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 the demerger of Opera enters into force right before the demerger of Opera Demerger.

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

Since the Demergers are completed at the same time and with, respectively, a share capital decrease in Opera in the first demerger and correspondingly share capital increase in Opera in the second demerger, 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 sub-groups related to Browser, TV and Mobile Advertising. 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.

2.2 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 companies.

The demerger is carried out with accounting continuity,

kontinuitet, slik at bokførte verdier i Opera på eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres, videreføres underet i de overtakende selskapene.

Fisjonene skal gjennomføres med skattemessig kontinuitet for norske skatteformål etter reglene i skatteloven kapittel 11.

Dette gjelder både for fisjonen av Opera med overføring til Opera Demerger og denne fisjonen av Opera Demerger med overføring til henholdsvis Opera Software og Opera TV.

Det vises til punkt 3 nedenfor for en nærmere redegjørelse for den regnskapsmessige og skattemessige behandlingen og konsekvenser for selskapene og aksjonærene.

2.3 Teknisk gjennomføring

Fisjonen av Opera gjennomføres slik:

- i. Ved fisjonen overfører Opera eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Demerger.
- ii. Fisjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets hjemmeside senest en måned før generalforsamlingene skal behandle planen.
- iii. Fisjonsplanen med vedlegg skal fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene i Opera og Opera Demerger. Generalforsamlingenes beslutninger vil deretter bli meldt til Foretaksregisteret, som kunngjør en seks ukers kreditorvarslingsfrist.
- iv. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fisjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fisjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- v. Fisjonen trer i kraft ved registrering av gjennomføringsmeldingene. Ved fisjonens ikrafttredelse nedsettes aksjekapitalen i Opera og fisjonsvederlag utstedes i Opera Demerger.

so that the book values of Opera 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.

This applies both to the demerger of Opera with transfer to Opera Demerger and this demerger of Opera Demerger with transfer to Opera Software and Opera TV respectively.

Reference is made to section 3 below for a more detailed account of the accounting and tax treatment and consequences for the companies and the shareholders.

2.3 Technical completion

The demerger of Opera shall be completed in the following manner:

- i. By the demerger, Opera transfers assets, rights and obligations to Opera Demerger.
- ii. The demerger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders on the company's website no later than one month prior to the general meetings shall deal with the merger pan.
- iii. The demerger plan with appendices shall be presented for final approval by the general meetings in Opera and Opera Demerger. The general meeting's decisions will thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, who announces a six weeks creditors' notice period.
- iv. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the demerger or that any objections have been handled, the completion of the demerger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- v. The demerger enters into force upon the registration of the completion notifications. Upon the demerger's entry into force, the share capital in Opera is reduced and the demerger contribution is issued in Opera Demerger.

Parallelt vil det gjennomføres følgende fisjon av Opera Demerger:

- i. Ved fisjonen av Opera Demerger overføres alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til TV virksomheten til Opera TV og alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Software. Begge de to overtakende selskapene er heleide datterselskaper av Opera.
- ii. Fisjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne, fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene og deretter meldes til Foretaksregisteret på samme måte som for fisjonen av Opera.
- iii. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fisjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fisjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- iv. Ved ikrafttredelse av fisjonen vil Opera Demerger oppløses og slettes fra Foretaksregisteret og aksjekapitalen i Opera økes ved forhøyelse av pålydende på de eksisterende aksjene. Ingen nye aksjer vil bli utstedt. Som grunnlag for kapitalforhøyelsen vil Opera motta fordringer mot Datterselskapene med pålydende verdi lik den bokførte egenkapitalen som ble overført til Datterselskapene ved fisjonen.
- v. Fisjonen trer i kraft så nært i tid som mulig med fisjonen av Opera.

2.4 Arbeidet med fisjonsprosessen

Fisjonsprosessen har vært gjennomført av en arbeidsgruppe bestående av dedikerte ressurser fra Opera i tillegg til ekstern bistand fra PWC og Deloitte knyttet til verdsettelse, Schjødt som juridisk rådgiver og Deloitte og Schjødt knyttet til enkelte skattemessige forhold. KPMG har vært engasjert som uavhengig revisor.

Bruk av eksterne ressurser har vært nødvendig både av kapasitetshensyn og for å sikre at alle formelle, lovbestemte og andre forhold og vilkår er hensyntatt på best mulig måte for å sikre korrekt og ønsket

Simultaneously, the following demerger of Opera Demerger will be carried out:

- i. By the demerger of Opera Demerger, all assets, rights and obligations related to the TV business are transferred to Opera TV and all other assets, rights and obligations to Opera Software. Both transferee companies are wholly owned subsidiaries of Opera.
- ii. The demerger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders, presented for final approval by the general meetings and thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises in the same manner as the demerger of Opera.
- iii. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the demerger or that any objections have been handled, the completion of the demerger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- iv. Upon entry into force of the demerger, Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises and the share capital in Opera is increased and reinstated through an increase in the nominal value of each issued share. No new shares will be issued. In exchange for the capital increase, Opera will receive loan notes on the Subsidiaries with nominal value equal to the book equity transferred to the Subsidiaries by the demerger.
- v. The demerger enters into force as close in time as possible as the demerger of Opera.

2.4 The work with the demerger process

The demerger process has been carried out by a working group consisting of dedicated resources from Opera in addition to external contributions from PWC and Deloitte in connection with valuations, Schjødt as legal advisor and Deloitte and Schjødt in relation to certain tax issues.

The use of external resources have been necessary both due to working capacity and to ensure that all formal, legal and other matters and terms have been dealt with in the best possible way to ensure a correct and

gjennomføring av fisjonsprosessen.

De regnskapsmessige effekter av reorganiseringen er vurdert i samråd med Operas revisor. Reorganiseringen vil ikke påvirke konsernregnskapet i Opera.

Videre er det foretatt særskilte vurderinger knyttet til skatt og avgift, slik at man sikrer korrekt håndtering uten risiko for utilsiktet skatte- eller avgiftstap som følge av reorganiseringen. Det vises til punkt 3 nedenfor.

Selskapet har videre vært bistått av Schjødt for å sikre ivaretagelse av de ansattes rettigheter.

3. REGNSKAPSMESSIG OG SKATTEMESSIG GJENNOMFØRING

3.1 Regnskapsmessig gjennomføring

Transaksjoner i Opera Demerger med tilknytning til det som overføres til Datterselskapene ved fisjonen skal regnskapsmessig anses å være foretatt for Datterselskapenes regning fra og med 1. januar 2016. Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet slik at Datterselskapene viderefører regnskapsmessige verdier av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ved fisjonen overtas fra Opera Demerger i henhold til kontinuitetsprinsippet.

Før Fisjonene er den regnskapsmessige bokførte egenkapitalen i Opera ca. NOK 3,529 milliarder per 30. november 2015.

Den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera etter at fisjonen av Opera er gjennomført vil være NOK ca. 3,274 milliarder. Selskapets revisor har bekreftet at det etter fisjonen vil være dekning for selskapets gjenværende bundne egenkapital, jf. allmennaksjeloven § 14-3 (3) jf. § 12-2.

Etter at fisjonen av Opera Demerger er gjennomført vil den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera igjen være ca. NOK 3,529 milliarder, basert på tall per 30. november 2015.

desirable completion of the demerger process without unwanted or unintended consequences.

The accounting effects of the reorganization have been assessed in cooperation with Opera's auditor. The reorganization will not affect Opera's group financial statements.

Furthermore, particular assessments relating to tax and fees have been conducted, so that a correct handling without the risk of unintended tax- or fee-losses as a result of the reorganization has been ensured. Reference is made to section 3 below.

The company has further been assisted by Schjødt to ensure that the employees' rights have been dealt with.

3. ACCOUNTING AND TAX CONTINUITY

3.1 Accounting implementation

Transactions in Opera Demerger related to the assets etc. that shall be transferred to the Subsidiaries upon the demerger shall for accounting purposes be deemed made for the Subsidiaries' account as of and including 1 January 2016. The demerger is completed with accounting continuity so that the Subsidiaries continues the accounting values of those assets, rights and obligations that upon the demerger are transferred from Opera Demerger in accordance with the continuity principle.

Prior to the Demergers, the accounted booked equity in Opera is approx. NOK 3,529 billion as of 30 November 2015.

The accounted booked equity in Opera following completion of the demerger of Opera will be approx. NOK 3,274 billion. The company's auditor has confirmed that following the demerger there will be coverage for the company's remaining tied up equity, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-3 (3) cf. Section 12-2.

After completion of the demerger of Opera Demerger, the accounted booked equity in Opera will again be approx. NOK 3,529 billion, based on numbers as of 30 November 2015.

3.2 Skattemessig gjennomføring

Fisjonene vil gjennomføres med full skattemessig kontinuitet for norske skatteformål i samsvar med bestemmelsene i skatteloven kapittel 11. Dette gjelder både for Opera og norske aksjonærer i Opera. Fisjonene vil gjennomføres med skattemessig virkning fra samme tidspunkt som det regnskapsmessige virkningstidspunktet; dvs. fra 1. januar 2016.

At Fisjonene gjennomføres med skattemessig kontinuitet innebærer at alle skatteposisjoner i Opera knyttet til det som overføres til Opera Demerger og videre til Datterselskapene ved Fisjonene overføres uendret, og uten at det utløses noen skatt i Opera eller oppskrivningsrett for Opera Demerger eller Datterselskapene.

Fisjonene vil ikke anses som en skattemessig realisasjon for norske aksjonærer, som etter at Fisjonene er gjennomført vil ha nøyaktig samme antall aksjer i Opera med samme skatteposisjoner som før Fisjonene.

For utenlandske aksjonærer reguleres den skattemessige behandlingen av de respektive lands skatteregler. I enkelte land kan det være at Fisjonene anses som en skattemessig transaksjon. Alle utenlandske aksjonærer oppfordres til å konsultere med skatteeksperter i sine respektive jurisdiksjoner.

4. FORDELING MELLOM SELSKAPENE

4.1 Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Fisjonen gjennomføres ved at Opera Demerger overdrar hele sin balanse og samtlige av sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Datterselskapene med følgende fordeling:

Opera TV overtar:

- 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 spesifikke immaterielle rettigheter

3.2 Tax implementation

The Demergers will be completed with full tax continuity for Norwegian tax purposes in accordance with chapter 11 in the Norwegian Tax Act. This applies both to Opera and Norwegian shareholders in Opera. The Demergers will be completed with tax continuity from the same time as the accounting effective time, i.e. as of and including 1 January 2016.

That the demerger is completed with tax continuity entails that all tax positions in Opera related to what is transferred to Opera Demerger and further to the Subsidiaries upon completion of the Demerges are transferred unchanged and without triggering any tax in Opera or write up rights for Opera Demerger or the Subsidiaries.

The Demerges will not be seen as a tax realization for Norwegian shareholders, who after completion of the Demergers will have exactly the same number of shares in Opera with the same tax positions as prior to the Demergers.

For foreign shareholders, the tax treatment is regulated by the respective countries' tax legislation. In some countries it may be that the Demerges are seen as a tax transaction. All foreign shareholders are encouraged to consult with tax experts in their respective jurisdictions.

4. DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES

4.1 Distribution of assets, rights and obligations

The demerger is carried out by Opera Demerger transferring its entire balance and all of its assets, rights and obligations to the Subsidiaries with the following allocation:

Opera TV assumes:

- the Opera TV business with all related assets, rights and obligations as shown in the attached draft opening balance sheet, including accounts receivable, accounts payable, tax liabilities, deferred tax assets, etc.;
- ownership to specific intellectual property including

herunder opphavsretter knyttet til produktene som relaterer seg til TV virksomheten, men ikke patenter, varemerker, nettsteder, domenenavn og andre immaterielle rettigheter;

- alle kontrakter med tilhørende rettigheter og forpliktelse relatert til TV virksomheten;
- alle rettigheter og forpliktelser knyttet til de ansatte som er opplistet i vedlegg 13;
- aksjene i Netview Technologies AS; og
- fisjonsgjeld til Opera pålydende ca. NOK 53,6 millioner (som inkluderer utsatt skatt på gjelden) som etableres i forbindelse med fisjonen.

Opera Software overtar alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser.

En oversikt over de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres til de overtakende selskapene fremgår av den vedlagte fisjonsbalansen.

Enhver ny eiendel, rettighet eller forpliktelse som er ervervet eller oppstått etter inngåelsen av fisjonsplanen skal allokere til Opera Software, med mindre eiendelen mv. stammer fra disponering av eiendeler mv. som i henhold til ovenstående er allokert til Opera TV.

Ved fisjonen skal Opera Software overta aksjene i Opera Software International AS ("**Aksjene**"), som er pantsatt på første prioritet til fordel for DNB Bank ASA som agent i forbindelse med en "USD 250,000,000 term and revolving facility" datert 19. mars 2015. Ved Opera Softwares overtakelse av Aksjene, overtar Opera Software samtidig alle Operas rettigheter og forpliktelser under avtale om aksjepant datert 18. mai 2015 inngått mellom Opera som pantsetter og DNB Bank ASA som panthaver og som regulerer pantsettelsen av Aksjene (en kopi av avtalen er gjennomgått av Opera Software) ("**Aksjepantet**"), og godtar å være bundet av vilkårene i Aksjepantet som om selskapet hadde vært den opprinnelige pantsetter. Hvis det kreves av DNB Bank ASA, skal Opera Software utstede ytterligere erklæringer eller signere, inngå og levere enhver annen avtale eller dokumenter som er nødvendig for å dokumentere den nevnte forutsetning om at Opera Software overtar alle rettigheter og forpliktelser under Aksjepantet.

copyrights embodied in the products related to the TV business, but excluding patents, trademarks, websites, domains and other intellectual property rights;

- all contracts with associated rights and obligations relating to TV business
- all rights and obligations related to the employees listed in appendix 13;
- the shares in Netview Technologies AS; and
- demerger debt to Opera of approx. NOK 53.6 million (including deferred tax thereon) to be established in connection with the demerger.

Opera Software AS assumes all other assets, rights and obligations.

An overview of the assets, rights and obligations to be transferred to each of the transferee companies follows from the enclosed demerger balance sheet.

Any new asset, right or obligation which has been acquired or established following the entering into of the demerger plan shall be allocated to Opera Software, unless the assets etc. arises from the dividing of assets etc., which in accordance with the above have been allocated to Opera TV.

As part of the demerger, Opera Software shall assume the shares in Opera Software International AS (the "**Shares**"), which have been pledged on first priority in favour of DNB Bank ASA as agent in connection with a USD 250,000,000 term and revolving facility dated 19 March 2015. By Opera Software's assumption of the Shares, Opera Software hereby assumes all of Opera's rights and obligations under a share pledge agreement dated 18 May 2015 and entered into between Opera as pledgor and DNB Bank ASA as pledgee governing the pledge of the Shares (a copy of which has been reviewed by Opera Software) (the "**Share Pledge**"), and agree to be bound by the terms of the Share Pledge as it had been the original pledgor thereunder. If required by DNB Bank ASA, Opera Software shall issue any additional undertaking or sign, enter into and deliver any other agreement or document necessary to document the aforementioned assumption by Opera Software of all rights and obligations under the Share Pledge.

Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ikke fanges opp av fordelingen i dette punkt 4 skal anses å tilhøre den virksomhet/eiendel/rettighet/forpliktelse som vedkommende post etter sin art mest naturlig hører inn under/sammen med. Eventuelle eiendeler, rettigheter eller forpliktelser, inklusive ikke-balanseførte, omtvistede, usikre og/eller ukjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser, hvor dette ikke kan sannsynliggjøres, fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene.

Opera skal bistå med overføring av alle immaterielle rettigheter, kontrakter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser. Registreringsgebyrer og omkostninger skal dekkes av det respektive overtakende selskap.

4.2 Inntekter og kostnader

Fordelingen av eiendeler, rettigheter og forpliktelser tar utgangspunkt i Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 30. november 2015, som også er datoen for utkastet til åpningsbalanse for Opera Demerger og Datterselskapene ved Fisjonene.

Eiendelene mv. overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at inntekter og kostnader knyttet til de overtatte eiendeler mv. overtas fra dette tidspunktet.

Inntekter og kostnader skal således fra og med 1. januar 2016 allokteres mellom selskapene i henhold til fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser ved Fisjonene. Dette gjelder også mht. skattemessig allokering.

Dette vil gjelde både ved fisjonen av Opera og ved den videre allokering av inntekter og kostnader til henholdsvis Opera Software og Opera TV ved fisjonen av Opera Demerger.

4.3 Skatteposisjoner mv.

Alle skatteposisjoner knyttet til virksomhetene og de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ellers overføres, overføres til det respektive overtakende selskap når fisjonen gjennomføres. Dvs. at utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller på driftsmidler og andre eiendeler eller forpliktelser allokteres i henhold til respektive allokeringer av regnskapsmessige verdier. Det samme gjelder alle latente eller aktuelle rettigheter og/eller forpliktelser

Assets, rights and obligations that are not covered by the dividing in this section 4 shall be deemed to belong to the business/asset/right/obligation that the relevant post by its character most naturally belongs under/with. Any assets, rights or obligations, including non-balance sheet assets, disputed, unsecure and/or unknown assets, rights and obligations, where this cannot be substantiated, shall be allocated between the companies proportionate to the allocation of the net fair values.

Opera shall assist with the transfer of all intellectual property rights, contracts, assets, rights and obligations. Registration fees and expenses shall be borne by the respective transferee company.

4.2 Revenue and cost

The dividing of assets, rights and obligations will be based on Opera's assets, rights and obligations as of 30 November 2015, which is also the date for the draft opening balance for Opera Demerger and the Subsidiaries in connection with the Demergers.

The assets etc. are transferred with accounting and tax effect as of and including 1 January 2016, so that revenue and costs related to the transferred assets etc. is assumed as of this date.

Revenue and costs shall as such, as of and including 1 January 2016 be allocated between the companies in accordance with the dividing of Opera's assets, rights and obligations in connection with the Demergers. This also applies to the tax allocation.

This will apply both with respect to the demerger of Opera and upon the further allocation of revenue and costs to Opera Software and Opera TV, respectively, upon the demerger of Opera Demerger.

4.3 Tax positions etc.

All tax positions relating to the operations and assets, rights and obligations that are otherwise transferred are transferred to the respective transferee company when the demerger is completed. This means that deferred tax/tax advantage relating to temporary differences on fixed assets and other assets or obligations are allocated in accordance with respective allocations of accounting values. The same applies to all deferred or current rights and/or obligations to adjust or repay VAT or other VAT

til å justere eller tilbakeføre merverdiavgift eller andre mva posisjoner knyttet til det som overføres.

Skattemessige rettigheter og forpliktelser som ikke knytter seg til spesifikke eiendeler, rettigheter eller forpliktelser fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene.

4.4 Pro & contra oppgjør

Innen fire uker etter at Fisjonene er gjennomført skal det foretas et ordinært pro & contra oppgjør mellom selskapene for så vidt gjelder opptjente inntekter og erlagte kostnader på Operas hånd etter det regnskapsmessige virkningstidspunkt, slik at opptjente inntekter og erlagte kostnader fordeles i henhold til de avtalte fordelingskriterier og fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser i fisjonen.

Netto tilgodehavende i henhold til pro & contra oppgjøret skal ikke renteberegnes. Netto tilgodehavende som følge av pro & contra oppgjøret skal gjøres opp direkte mellom selskapene.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil pro & contra oppgjøret skje direkte mellom Opera og Datterselskapene.

4.5 Risiko for samtykke

Hvor overføring av en eiendel, rettighet, kontraktsposisjon, aksje eller forpliktelse ikke kan skje i kraft av allmennaksjeloven eller den aktuelle kontrakt mv. uten samtykke, skal partene samarbeide og gjøres sitt ytterste for å oppnå samtykke til overføring.

Hvis slikt samtykke vanskeliggjøres eller ikke oppnås skal partene inngå en avtale og iverksette tiltak for å sikre at den økonomiske interessen og risikoen blir overført i størst mulig utstrekning.

4.6 Tilstand, ansvar og regress

Alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres i den stand de er uten noen garantier eller reklamasjonsansvar, og Datterselskapene kan ikke gjøre noen forhold gjeldende som mangler overfor Opera eller Opera Demerger eller på annen måte kreve endring i fisjonsplanen e.l.

positions relating to what is being transferred.

Tax related rights and obligations that do not relate to specific assets, rights or obligations are allocated between the companies proportionate to the allocation of the net fair values.

4.4 Pro & contra settlement

Within four weeks after the Demergers have been completed an ordinary pro & contra settlement shall be conducted between the companies for accrued/incurred revenue and costs on Opera's hand after the accounting effective date, so that accrued revenue and incurred costs are divided in accordance with the agreed dividing criteria and the dividing of Opera's assets, rights and obligations in the demerger.

Net receivables pursuant to the pro & contra settlement shall not be adjusted for interest. Net receivables as a result of the pro & contra settlement shall be settled directly between the companies.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the pro & contra settlement will take place directly between Opera and the Subsidiaries.

4.5 Risk relating to consents

Where the transfer of an asset, right, contract position, share or liability cannot take place by virtue of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act or the relevant contract, etc. without consent, the parties shall cooperate and do their utmost to achieve the consent to transfer.

If such consent is made difficult or not achieved, the parties shall enter into an agreement and take action to ensure that the financial interest and the risk is transferred to the greatest possible extent.

4.6 State, responsibility and recourse

All assets, rights and obligations are transferred in the condition they are without any guarantees or warranty liability, and the Subsidiaries cannot claim any default conditions against Opera or Opera Demerger or otherwise require a change in the demerger plan, etc.

Forpliktelser og ansvar antas overfor tredjeparter og overføres i den grad samtykke fra tredjeparter ikke er nødvendig eller har blitt oppnådd. I den grad nødvendig samtykke fra tredjepart for overføring av forpliktelser og ansvar ikke er oppnådd, vil Datterselskapene påta seg ansvar i det underliggende forholdet mellom Datterselskapene og Opera og Opera Demerger. Datterselskapene skal foreta alle rimelige tiltak for å sikre at Opera og Opera Demerger er fritatt fra forpliktelser og ansvar som overføres, og holde Opera og Opera Demerger skadesløs for enhver kostnad, utlegg eller tap knyttet til forpliktelser som er overført i det underliggende forholdet mellom selskapene.

Hvis det selskapet som skal hefte for en forpliktelse etter fisjonsplanen ikke oppfyller forpliktelsen, hefter de selskapene som har deltatt i fisjonen solidarisk for forpliktelsen, likevel slik at selskapet som etter fisjonsplanen skal hefte for forpliktelsen i regressomgangen hefter alene fullt ut. Videre er heftelsen for de andre partene i fisjonen uansett begrenset til et beløp tilsvarende den nettoverdien som tilfalt /b le beholdt av parten ved fisjonen.

4.7 Overgangsavtaler mv.

I en overgangsperiode vil partene yte tjenester og støttefunksjoner til hverandre inntil langsiktige løsninger er etablert. Alle tjenester skal ytes på markedsmessige vilkår.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil slike overgangsavtaler inngås direkte mellom Opera og Datterselskapene.

Det skal inngås skriftlige låneavtaler på markedsmessige betingelser for konserninterne mellomværender av den relevante størrelsen, som nærmere regulerer betingelsene for de fisjonsmellomværende som etableres ved Fisjonene.

4.8 Tilgang til informasjon

Dokumenter, arkivmateriale og regnskapsmateriale mv. skal følge virksomheten, eiendelene eller forpliktelsene som de omhandler.

Den andre part skal ha adgang til å kopiere slikt materiale ved innsendelse av forespørsel om tillatelse

Vis-à-vis third parties, obligations and liabilities are assumed and transferred to the extent that consents from third parties are not required or have been obtained. To the extent that the necessary consent from third parties to the transfer of obligations and liabilities has not been obtained, the Subsidiaries will assume liability in the underlying relationship between the Subsidiaries and Opera and Opera Demerger. The Subsidiaries shall take all reasonable steps to ensure that Opera and Opera Demerger is released from obligations and liabilities that are transferred, and indemnify Opera and Opera Demerger against any cost, expense or loss related to obligations and liabilities transferred in the underlying relationship between the companies.

If the company which is liable for an obligation under the demerger plan fails to meet the obligation, the companies that have participated in the demerger are jointly and severally liable for the obligation. However, the company which is liable for the obligation according to the demerger plan is sole responsible for the obligation under any recourse action. The liability for each of the other companies is limited however to an amount equivalent to the net value accruing to the company from the demerger.

4.7 Transitional services agreements etc.

During a transitional period, the parties will provide services and support functions to each other until long-term solutions have been established. All services shall be provided on market terms and conditions.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the transitional services agreements will be entered into directly between Opera and the Subsidiaries.

Written loan agreements, at market terms for intercompany balances of the relevant size, shall be entered into regarding the terms and conditions for the intercompany receivables that are established through the Demergers

4.8 Access to information

Documents, archival materials and accounting materials etc. shall follow the operations, assets or obligations which they relate to.

The other party shall be allowed to copy such material upon submitting a reasonable request for the permission

til å ta slike kopier av regnskapsmessige grunner, juridiske forpliktelser eller forretningsførsel.

Partene skal også i rimelig utstrekning gi hverandre tilgang til ansatte som besitter slik informasjon.

Den part som gir tilgang til informasjon eller personer kan kreve erstatning for rimelige kostnader i denne forbindelse.

4.9 Kompensasjon hvis allokering ikke er gjennomførbar

Dersom fordelingen av eiendeler mv. som nærmere beskrevet i dette punkt 4 ikke kan gjennomføres fullt ut, skal kompensasjon utbetales i kontanter mellom partene hvis det er av økonomisk betydning.

5. FISJONSVEDERLAG OG VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER

Ved fisjonens ikrafttredelse vil Opera Demerger oppløses og slettes fra Foretaksregisteret

Aksjonærene vil motta fisjonsvederlag fra Opera.

På grunn av sammenhengen og gjensidigheten vil det på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonene være identisk eierskap i Opera og Opera Demerger.

Fisjonsvederlaget utstedes derfor uten utstedelse av nye aksjer, men ved forhøyelse av pålydende på aksjeeiernes eksisterende aksjer i Opera.

Tilleggsvederlag skal ikke utdeles.

Fisjonen vil således ikke medføre noen endring i eiersammensetningen. Aksjonærene i Opera vil således etter fisjonen eie samtlige aksjer i Opera i samme forhold som de eier aksjer i Opera før fisjonen.

Det vises for øvrig til den vedlagte sakkyndig redegjørelse for fisjonsplanen utarbeidet av KPMG i anledning fisjonen.

to make such copies due to its accounts, legal obligations or business management.

The parties shall also to a reasonable extent allow each other access to employees that possess such information.

The party that grants access to any information or persons may require compensation for reasonable costs associated therewith.

4.9 Compensation if allocation may not be implemented

If the distribution of assets etc. as specified in this section 4 may not be implemented in full, compensation shall be paid in cash between the parties if the matter has financial significance.

5. DEMERGER CONSIDERATION AND TERMS FOR EXERCISING SHAREHOLDER RIGHTS

Upon completion of the demerger, Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises

The shareholders will receive demerger consideration from Opera

Because of the context and inter-link, at the time of completion of the Demergers it will be identical ownership of Opera and Opera Demerger.

The demerger consideration will therefore be issued without issuing new shares but by increasing the nominal value of the shareholders' existing shares in Opera.

Additional Consideration shall not be distributed.

The demerger will thus not involve any change in the ownership structure. Shareholders of Opera will after the demerger own all the shares in Opera in the same proportion as they hold shares in Opera before the demerger.

Further reference is made to the enclosed expert statement prepared by KPMG in connection with the demerger.

6. FORHOLDET TIL 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.

Opera Demerger har ingen ansatte.

De ansatte vil beholde sine lønns- og arbeidsvilkår i tråd med arbeidsmiljølovens bestemmelser. Pensjonsrettigheter vil videreføres uendret. Det er heller ikke planlagt tiltak overfor de ansatte i forbindelse med Fisjonene.

I samsvar med kravene som følger av allmennaksjeloven og arbeidsmiljøloven er det blitt gjennomført drøftingsmøte med tillitsvalgte i samsvar med arbeidsmiljøloven § 16-5.

Det vises for øvrig til styrets rapport om Fisjonene og deres betydning for de ansatte.

7. AKSJEIERE MED SÆRLIGE RETTIGHETER MV.

Det er ingen aksjeeiere med særlige rettigheter eller innehavere av tegningsrett mv. som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 eller 11-12 i Opera, Opera Demerger eller Datterselskapene. Ingen slike rettigheter tildeles ved fisjonen.

Utstedte opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte i Opera skal ikke endres eller kanselleres, men bestå uforandret etter Fisjonene.

8. SÆRLIG RETT ELLER FORDEL

Det skal ikke tilfalle noen særlig rett eller fordel for styremedlemmer, daglig leder, uavhengig sakkyndige eller andre ved Fisjonene, utover alminnelige honorarer for bistand.

9. UTKAST TIL ÅPNINGSBALANSE

Utkast til åpningsbalanses for Datterselskapene er vedlagt fisjonsplanen sammen med revisors erklæring

6. EMPLOYEE MATTERS

Opera has presently 203 employees 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.

Opera Demerger has no employees.

The employees will keep their salary and other work conditions in accordance with the Working Environment Act. Pension rights will be transferred unaltered. There are not planned any measures towards the employees in connection with the Demergers.

In accordance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act a consultation meeting has been conducted with the employee representatives in accordance with the Working Environment Act Section 16-5.

Further reference is made to the Board's report on the Demergers and its consequences for the employees.

7. SHAREHOLDERS WITH PARTICULAR RIGHTS

There are no shareholders with particular rights or holders of subscription rights etc. as mentioned in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 11-1, 11-10 or 11-12 in Opera, Opera Demerger or the Subsidiaries. No such rights are awarded upon the demerger.

Issued options and Restricted Stock Units granted to employees in Opera shall not be changed or cancelled but continued unchanged after the Demergers.

8. SPECIAL RIGHT OR BENEFIT

No special right or benefit shall accrue to board members, the general manager, the independent expert or others in connection with the Demergers, besides ordinary fees for assistance.

9. DRAFT OPENING BALANCE

Draft opening balance sheets for the Subsidiaries are enclosed to the demerger plan, together with the

om at balansen er gjort opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

10. MERVERDIAVGIFT

Det eksisterer kapitalvarer/byggetiltak i tilknytning til virksomheten som overføres ved fisjonen som omfattes av justeringsreglene i merverdiavgiftsloven.

På tidspunktet for fisjonens ikrafttredelse overtar Datterselskapene samtlige justeringsplikter, tilbakeføringsplikter og justeringsrettigheter knyttet til det som overføres.

Det skal inngås justeringsavtale mellom som nærmere angir de tilbakeføringsforpliktelser, justeringsforpliktelser og justeringsrettigheter som overføres ved fisjonens ikrafttredelse.

Datterselskapene samtykker i å overta justeringsplikt og tilbakeføringsplikt som angitt i dette punkt.

Fisjonsplanen med spesifikasjonen som nevnt ovenfor tilfredsstiller merverdiavgiftslovens og merverdiavgiftsforskriftens vilkår for overføring av justeringsrett, justeringsplikt og tilbakeføringsplikt.

11. SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

11.1 Opera Demerger

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera Demerger treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. *Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av selskapet med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.*

auditor's statements that the balance sheets have been drawn up in accordance with applicable accounting rules.

10. VAT

There are capital goods/building projects in connection with the business to be transferred in the demerger which are subject to the adjustment rules in the Norwegian VAT Act.

At the time of the demerger's entry into force, the Subsidiaries assumes all adjustment obligations, repayment obligations and adjustment rights in connection to what is transferred.

An adjustment agreement shall be entered into, which further specifies the repayment obligations, adjustment obligations and adjustment rights to be transferred upon the demerger's entry into force.

The Subsidiaries consent to assuming the adjustment obligations and repayment obligations as specified in this section.

The demerger plan with the specification as mentioned above satisfies the Norwegian VAT Act's and the VAT Regulation's conditions for transferring adjustment rights, adjustment obligations and repayment obligations.

11. CORPORATE RESOLUTIONS

11.1 Opera Demerger

It is proposed that the general meeting in Opera Demerger passes the following resolution for the completion of the demerger:

- i. *The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of the company with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.*

- ii. Selskapet vil bli oppløst og slettet fra Foretaksregisteret ved fisjonens ikrafttredelse.

11.2 Datterselskapene

Det foreslås at generalforsamlingene i Datterselskapene treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av Opera Demerger AS med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.

11.3 Opera

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av Opera Demerger AS med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.
- ii. Som ledd i fisjonen forhøyes aksjekapitalen fra NOK 1 107 271,15 med NOK 1 805 450,55 til NOK 2 912 721,70 ved forhøyelse av pålydende på de 145 636 085 aksjene i selskapet fra NOK 0,007603 med NOK 0,012397 til NOK 0,02 per aksje.

Fisjonen gjennomføres etter fordringsmodellen med utstedelse av fisjonsvederlag fra konsernspissen Opera Software ASA.

- ii. The company will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises upon completion of the demerger.

11.2 The Subsidiaries

It is proposed that the general meetings in the Subsidiaries passes the following resolution for the completion of the demerger:

- i. The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of Opera Demerger AS with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.

11.3 Opera

It is proposed that the general meeting in Opera passes the following resolution for completion of the demerger:

- i. The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of Opera Demerger AS with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.
- ii. As part of the demerger, the share capital is increased from NOK 1,107,271.15 with NOK 1,805,450.55 to NOK 2,912,721.70 by increasing the nominal value of the company's shares from NOK 0.007603 with NOK 0.012397 to NOK 0.02 per share.

The demerger is carried out as a triangular demerger with issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved de fordringene (med tilhørende skattefordel) som utstedes av de overtakende selskapene ved fisjonen. Fisjonen gjøres med regnskapsmessig kontinuitet. Samlet pålydende på de fordringene som utstedes av de overtakende selskapene ved fisjonen tilsvarer derfor bokført verdi av den egenkapitalen som overføres ved fisjonen, justert for latent skatt / skattefordel på fordringene.

På denne bakgrunn er samlet tegningsbeløp fastsatt til NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,7452271 per aksje. Differansen mellom nominell aksjekapitalforhøyelse (NOK 0,012397 per aksje og samlet NOK 1 805 450,55) og samlet tegningsbeløp fordeles med regnskapsmessig kontinuitet. Tegningsbeløpet er fastsatt per 30. november 2015 som er datoen for åpningsbalansene for de overtakende selskapene ved fisjonen.

- iii. Kapitalforhøyelsen tegnes ved at generalforsamlingene godkjenner fisjonsplanen og tilfaller aksjonærene i Opera ved fisjonens ikrafttredelse som beskrevet i fisjonsplanen.
- iv. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved de fordringene som utstedes av de overtakende selskapene til selskapet når Foretaksregisteret har registrert at fisjonen er trådt i kraft.
- v. Som følge av aksjekapitalforhøyelsen, og med virkning fra registrering av gjennomføringen av fisjonen og kapitalforhøyelsen, endres vedtektenes § 4 første punktum:

FRA: "Selskapets aksjekapital er NOK 1.107.271,15 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,007603."

TIL: "Selskapets aksjekapital er NOK

The share capital contribution is settled by the receivables (with related tax advantage) issued by the transferee companies in connection with the demerger. The demerger is carried out with continuity for accounting purposes. The total nominal value of the receivables issued by the transferee companies in connection with the demerger is therefore equal to the book value of the equity that is transferred in the demerger, adjusted for deferred tax / tax benefit on the receivables.

On this background the total subscription amount is set to NOK 254,168,046, corresponding to NOK 1.7452271 per share. The difference between nominal share capital increase (NOK 0.012397 per share and in total NOK 1,805,450.55) and the total subscription amount is distributed based on the continuity principle for accounting purposes. The subscription amount is set as of 30 November 2015, which is the date of the opening balance for the company in the demerger

- iii. The share capital increase is subscribed by the general meetings approving the demerger plan and falls to the shareholders in Opera upon the entry into force as described in the demerger plan.
- iv. The share contribution is settled by the receivables issued by the transferee companies to the company when the Norwegian Register of Business Enterprises has registered the demerger's entry into force.
- v. As a result of the share capital increase, and with effect from the registration of the completion of the demerger and the share capital increase, article 4 first sentence of the articles of association is amended as follows:

FROM: "The company's share capital is NOK 1,107,271.15 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.007603."

TO: "The company's share capital is NOK

2.912.721,70 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,02."

2,912,721.70 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.02."

vi. Alle kostnader i anledning fisjonen dekkes av Opera.

vi. All costs pertaining to the demerger shall be borne by Opera.

12. GJENNOMFØRING AV FISJONEN

Etter styrets behandling av fisjonen skal fisjonsplanen gjøres tilgjengelig for aksjeeierne og meldes til Foretaksregisteret.

Tidligst en måned deretter skal fisjonen behandles av generalforsamlingene i selskapene. Dato for generalforsamlingsbehandling er satt til 25. januar 2016.

Hvis generalforsamlingene godkjenner fisjonen, vil fisjonsbeslutningen meldes til Foretaksregisteret, som kunngjør beslutningen om fisjon og at eventuelle kreditorer som har innsigelser til fisjonen må melde disse til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen (kreditorvarslingsperiode).

Når kreditorfristen i henhold til allmennaksjeloven § 14-7 jf. § 13-15 er utløpt og forholdet til eventuelle kreditorer som har reist innsigelse mot fisjonen er avklart, skal selskapene gi melding i henhold til aksjeloven § 14-8 første ledd til Foretaksregisteret om at fisjonen skal tre i kraft og Opera skal melde gjennomføring av kapitalforhøyelsen og vedtektsendringen i forbindelse med fisjonen og Opera Demerger skal sende slettemelding. Tidspunktet for fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelsestidspunkt vil være når meldingen fra selskapene er registrert. Når meldingene er registrert i Foretaksregisteret vil eiendeler, rettigheter og forpliktelser anses endelig overdratt til /fordelt mellom fisjonspartene som nærmere beskrevet i denne fisjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-17 jf. § 14-8.

Gjennomføring av fisjonen er betinget av at fisjonen av Opera med overføring til Opera Demerger

12. COMPLETION OF THE DEMERGER

Following the Board's resolution of the demerger, the demerger plan shall be made available to the shareholders and notified to the Norwegian Register of Business Enterprises.

At the earliest, one month thereafter, the demerger shall be resolved by the general meeting in Opera. The date of the general meetings is set to 25 January 2016.

If the general meetings approves the demerger, the demerger resolution will be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, which will announce the demerger decision and that any creditors who may object to the demerger must report this to the company within six weeks from the announcement (creditor notification period)

When the creditor notification period pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-7, cf. Section 13-15 has expired and any issues pertaining to creditors who have objected to the demerger has been cleared, the companies shall notify, in accordance with the Norwegian Private Limited Liability Companies Act, Section 14-8 first paragraph, the Norwegian Register of Business Enterprises that the demerger shall enter into force and Opera shall notify the completion of the share capital increase and amendment to the articles of association in connection with the demerger and Opera Demerger shall send a notice on final dissolution. The time of the demerger's entry into force in respect of company law will be when the notification from the companies has been registered. When the notifications have been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, assets, rights and obligations shall be considered as finally transferred to/divided between the demerger parties as further described in this demerger plan, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 13-17 cf. section 14-8.

The completion of the demerger is conditional upon the demerger of Opera with the transferring to Opera

gjennomføres samtidig, eller så nært samtidig som mulig, og at begge Fisjonene registreres utenfor åpningstid for handel ved Oslo Børs.

13. KOSTNADER

Kostnadene i anledning fisjonen dekkes av Opera.

14. FULLMAKT

Ved vedtakelse av fisjonsplanen gir generalforsamlingene fullmakt til styrene i Opera, Opera Demerger og Datterselskapene til i fellesskap å gjennomføre eventuelle mindre endringer i fisjonsplanen hvis det ikke er til skade eller ulempe for selskapene eller aksjeeierne.

15. VEDLEGG

Som vedlegg til denne fisjonsplan følger:

1. Vedtekter for Opera Software ASA før fisjon
2. Vedtekter for Opera Software ASA etter fisjon
3. Vedtekter for Opera Demerger AS
4. Vedtekter for Opera Software AS
5. Vedtekter for Opera TV AS
6. Utkast til åpningsbalanse for Opera Software AS
7. Utkast til åpningsbalanse for Opera TV AS
8. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse for Opera Software AS
9. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse for Opera TV AS
10. Delingsbalanse som viser fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser
11. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Opera Software ASA for

Demerger being completed at the same time, or as close to simultaneously as possible, and that both Demergers are registered outside of the opening hours of the Oslo Stock Exchange.

13. COST

The costs in connection with the demerger shall be borne by Opera.

14. AUTHORISATION

Upon resolving the demerger plan, the general meetings grant the boards of Opera, Opera Demerger and the Subsidiaries authorisation to jointly complete any minor amendments in the demerger plan if this does not cause any harm or disadvantage for the companies or the shareholders.

15. APPENDICES

As appendices to the demerger plan is attached:

1. Articles of Association for Opera Software ASA before the demerger
2. Articles of Association for Opera Software ASA after the demerger
3. Articles of Association for Opera Demerger AS
4. Articles of Association for Opera Software AS
5. Articles of Association for Opera TV AS
6. Draft opening balance sheet for Opera Software AS
7. Draft opening balance sheet for Opera TV AS
8. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet for Opera Software AS
9. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet for Opera TV AS
10. Demerger balance sheet showing the distribution of assets, right and obligations
11. Annual accounts, annual report and the auditor's statement on the accounts for Opera

de tre siste regnskapsår

12. Halvårsrapport for Opera Software ASA
13. Liste med ansatte som overføres til Opera TV

Software ASA for the last three financial years

12. Semi-annual report for Opera Software ASA
13. List of employees to be transferred to Opera TV

* * * * *

[Signaturside følger / signature page follows]

SIGNATURER/SIGNATURES**Styret i Opera Software ASA / The board of Opera Software ASA**

Sverre Christian Munck
Styreleder/Chairman of the board

Andre Alexander Christensen

Sophie Charlotte Moatti

Audun Wickstrand Iversen

Marianne Heien Blystad

Erik Johan Möller

Christian Mauricio Uribe Espinoza

Lis Malin Rundberg

Styret i Opera Demerger AS / The board of Opera Demerger AS

Roar Olbergsveen
Styreleder/Chairman of the board

Styret i Opera Software AS / The board of Opera Software AS

Joakim Henrik Kasbohm
Styreleder/Chairman of the board

Styret i Opera TV AS / The board of Opera TV AS

Roar Olbergsveen
Styreleder/Chairman of the board



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 og Opera Demerger AS

Redegjørelse for fisjonsplanen i Opera Software ASA, med overføring til Opera Demerger AS

På oppdrag fra styret i Opera Software ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fisjonsplanen datert 18. desember 2015 for Opera Software ASA. Gjennom fisjonen vil nærmere angitte eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilhørende Opera Software ASA bli overtatt av Opera Demerger AS mot at aksjonærene i Opera Software ASA mottar vederlag i form av aksjer i Opera Demerger AS.

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera Demerger AS, hvor Opera Demerger AS overfører 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. Aksjonærene i Opera Demerger AS mottar fisjonsvederlag i form av økning av pålydende på aksjer i Opera Software ASA ("trekantfisjon"). Det vises til fisjonsplan for Opera Demerger AS datert 18. desember 2015 og tilhørende redegjørelse.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlig 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 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 Demerger AS

De eiendeler og forpliktelser som Opera Demerger AS skal overta ved fisjonen, fremgår av utkast til åpningsbalanse per 30. november 2015. I samsvar med fisjonsplanens pkt. 4.1. overtar Opera Demerger AS samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra Opera Software ASA, med unntak for:

- aksjene i datterselskapene Opera Software AS og Opera TV AS;
- retten til vederlagsfritt å bruke firmanavnet "Opera" og/eller "Opera Software", dog slik at eierskapet til de immaterielle rettighetene, som patenter, varemerker, nettsted, domenenavn mv. overføres til Opera Demerger AS;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til Adcolony earn out;

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knærvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tjønsberg
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.

- eksisterende fordringer mot datterselskaper og enkelte andre fordringer;
- gjeld i form av betalbar skatt samt enkelte avsetninger; og
- fordring mot Opera Demerger AS pålydende NOK 3,25 milliarder som etableres i forbindelse med fisjonen.

Del 2: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Ved fisjonen nedsettes aksjekapitalen i Opera Software ASA med NOK 1 805 450,55 gjennom nedsettelse av pålydende på selskapets 145 636 085 aksjer fra NOK 0,02 med NOK 0,012397 til NOK 0,007603 per aksje. I Opera Demerger AS utstedes det 145 255 501 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,012397, med et samlet tegningsbeløp på NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,749799 per aksje.

Grunnlaget for beregningen av kapitalnedsettelsen i Opera Software ASA og fisjonsvederlaget er basert på virkelig verdi av Opera Software ASA og Opera Demerger AS. Den totale verdien av Opera Software ASA er i denne sammenheng vurdert til USD 946,5 millioner, hvorav nettoverdien av den utfisjonerte virksomheten utgjør USD 586,7 millioner. Andelen av de utfisjonerte verdiene utgjør således 61,99 % av totalverdien av Opera Software ASA.

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

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

Eiendeler rettigheter og forpliktelser overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at Opera Demerger 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 Software ASA 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 Demerger AS skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Opera Software ASA. 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 Demerger AS skal overta ved fisjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Opera Demerger AS pålydende NOK 1 800 732,45, og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Opera Software ASA på 1 aksje i Opera Demerger AS for hver utestående 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



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

To the General Meeting of Opera Software ASA and Opera Demerger AS

Statement of the demerger plan for Opera Software ASA by transfer to Opera Demerger AS

At the request of the Board of Directors of Opera Software ASA, we, as independent experts, will provide a statement pursuant to § 13-10, of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act related to the demerger plan dated 18 December 2015 for Opera Software ASA. Through the demerger, specific assets, rights and liabilities in Opera Software ASA will be transferred to Opera Demerger AS. The shareholders in Opera Software ASA will be compensated through receipt of shares in Opera Demerger AS.

The demerger should be considered in connection with a contemporaneous demerger of Opera Demerger AS, where Opera Demerger AS transfer all assets, rights and liabilities related to the Opera TV-business to Opera TV AS, while all other assets, rights and liabilities in Opera Demerger AS is transferred to Opera Software AS. Both Opera TV AS and Opera Software AS are wholly-owned subsidiaries of Opera Software ASA. The shareholders in Opera Demerger AS will receive compensation in the form of an increase in the nominal value of the shares in Opera Software ASA ("three-way demerger"). Reference is made to the demerger plan for Opera Demerger AS dated 18 December 2015 and the related statement.

The Board of Directors responsibility

The Board of Directors in each of the participating companies are responsible for the information that forms the basis for our statement, and for the valuations used as basis for the consideration.

The independent expert's assignment

Our responsibility is to prepare a statement related to the demerger plan and to opine on the consideration.

Our statement consists of three sections. The first section is a presentation of information pursuant to § 13-10, cf. § 2-6 first paragraph, sentence 1 through 4 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act. Section number two discuss the basis for the determination of the compensation to the shareholders in the company transferring the assets. Section number three is our statement concerning the compensation.

Part 1: Information on capital increase of Opera Demerger AS

The draft opening balance per 30 November 2015 reflects the assets and liabilities that Opera Demerger AS will take over in the demerger. In accordance with the demerger plan, item 4.1., Opera Demerger AS will take over all assets, rights and liabilities from Opera Software ASA, except for:

- the shares in the subsidiaries Opera Software AS and Opera TV AS;
- the right to, without cost, use the company name "Opera" and/or "Opera Software", however, so that the ownership to the intellectual property, such as patents, brands, websites, domains, etc. are transferred to Opera Demerger AS;

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knaresvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodo	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.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

- the rights and obligations related to options and Restricted Stock Units awarded to employees;
- rights and obligations related to Adcolony earn out;
- existing receivables against subsidiaries as well as certain other receivables;
- debt in the form of taxes payable and certain provisions; and
- a claim against Opera Demerger AS of NOK 3.25 billion to be established in connection with the demerger.

Part 2: Statement on the basis for the determination of the consideration

Through the demerger, the share capital is reduced with NOK 1 805 450,55 by reduction of the nominal value of the company's 145 636 085 shares, from NOK 0,02 with NOK 0,012397 to NOK 0,007603 per share. In Opera Demerger AS, 145 255 501 shares with a nominal value of NOK 0,012397 are issued. The total subscription amount is NOK 254 168 046, corresponding to NOK 1,749799 per share.

The basis for the capital reduction in Opera Software ASA, and the consideration, is the fair value of Opera Software ASA and Opera Demerger AS. The total fair value of Opera Software ASA is considered to be USD 946,5 million, where the fair value of the demerged business is considered to be USD 586,7 million. Consequently, the relative share of the demerged assets are considered to constitute 61,99% of the total fair value of Opera Software ASA.

In order to express an opinion on the suggested consideration to the shareholders in Opera Software ASA, we have reviewed the demerger plan for Opera Software ASA and Opera Demerger AS.

The Board of Directors have engaged two external experts to prepare valuations of the total net assets in Opera Software ASA, and the relative net assets that remain in Opera Software ASA. The Board of Directors have compared the valuations done by the external experts with internal valuations. The Board of Directors have concluded that the estimated values are fair, and that the valuations are prepared in accordance with commonly used valuation principles.

The demerger is accounted for based on continuity, meaning that the assets and liabilities are transferred at book values. The distribution of assets, rights and liabilities are based on the assets, rights and liabilities in Opera Software ASA as of 30 November 2015, which is also the date on which the draft opening balance has been prepared.

The effective date for the transfer of assets, rights and liabilities, both for accounting- and tax purposes, is 1 January 2016. From that date, Opera Demerger AS takes over revenues and costs related to the transferred assets etc. Consequently, from 1 January, revenues and costs are allocated between the companies in accordance with the distribution of Opera Software ASA' assets, rights and liabilities in the demerger. The same applies for the allocation for tax purposes.

The two external experts have applied commonly used valuation methods, including discounted cashflows supplemented with use of market based valuation multiples. The applied valuation method is considered to be appropriate. With reference to the Norwegian Public Limited Liability

Companies Act § 2-6 first paragraph, item 4, the valuation of intangible assets are based on commonly used principles.

There has not been any particular difficulties in determining the consideration.

Part 3: The statement from the independent expert

We have conducted our control and prepared our Statement in accordance with the Norwegian Standard of Audit attestation assignments NSAE 3802-1. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance, about whether the fair value of the assets, rights and liabilities that will be taken over by Opera Demerger AS, has a value equal to or greater than the agreed upon compensation. Further, this work forms the basis for expressing an opinion on the compensation to the shareholders in Opera Software ASA.

Our work includes assessing the valuation of the non-cash capital contribution and the compensation, including principles of valuation. Further, we have assessed the applied methods for valuation and the underlying assumptions used in the models, including the valuation of intangible assets.

In our view, the procedures performed provides us with a reasonable basis for our statement.

Statement

In our opinion, the assets to be transferred in the demerger, to Opera Demerger AS, has a fair value equal to or greater than the agreed compensation settled by issuance of shares in Opera Demerger AS with a nominal value of NOK 1 800 732,45. Further, in our opinion, the basis for the compensation to the shareholders in Opera Software ASA, consisting of 1 share in Opera Demerger AS for each outstanding share in Opera Software ASA, is fair and reasonable based on the valuation of the companies per 30 November 2015 as described above.

Oslo, 18 December 2015
KPMG AS

Bjørn Kristiansen
State Authorized Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only. Not to be signed.

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, besluttet 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 sub-groups related to Browser, TV and Mobile Advertising.

ikke involvere aksjonærene, siden den ytterlige reorganiseringprosessen 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]

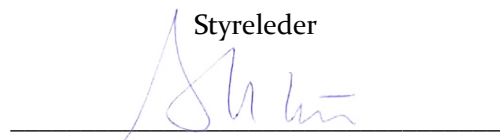
Oslo, 18. desember 2015
Styret i Opera Software ASA:



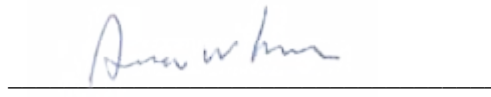
Sverre Munck
Styreleder



Andre Alexander Christensen
Styremedlem



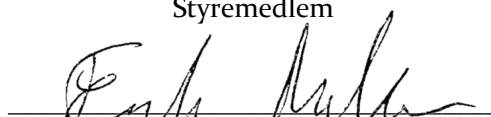
Sophie Charlotte Moatti
Styremedlem



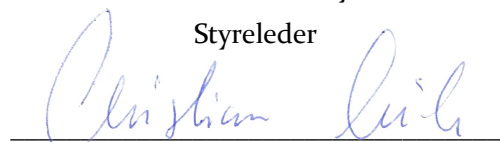
Audun Wickstrand Iversen
Styremedlem



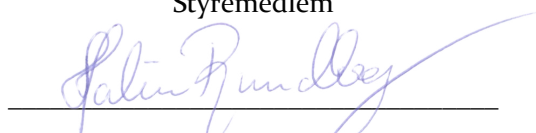
Marianne Heien Blystad
Styreleder



Erik Johan Möller
Styremedlem

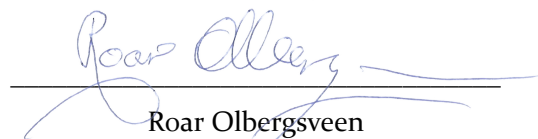


Christian Mauricio Uribe Espinoza
Styremedlem



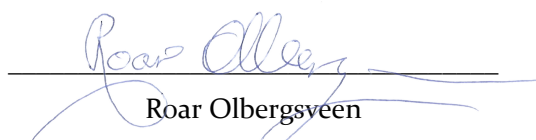
Lis Malin Rundberg
Styremedlem

Styret i Opera Demerger AS:



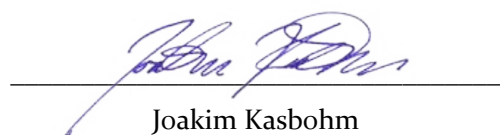
Roar Olbergsveen
Styreleder

Styret i Opera TV AS:



Roar Olbergsveen
Styreleder

Styret i Opera Software AS:



Joakim Kasbohm
Styreleder

FISJONSPLAN FOR OPERA DEMERGER AS

DEMERGER PLAN FOR OPERA DEMERGER AS

18. desember 2015

18 December 2015

**FISJONSPLAN FOR FISJON AV
OPERA DEMERGER AS**
(org. nr. 916 368 089)

hvor de utfisjonerte eiendeler, rettigheter og
forpliktelser overføres til

OPERA SOFTWARE AS
(org. nr. 916 368 127)

og

OPERA TV AS
(org. nr. 916 368 011)

med utstedelse av vederlag i morsskapet

OPERA SOFTWARE ASA
(org. nr. 974 529 459)

Denne fisjonsplanen er utarbeidet av styrene i Opera Software ASA ("**Opera**"), Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), Opera Software AS ("**Opera Software**") og Opera TV AS ("**Opera TV**") og sammen med Opera Software "**Datterselskapene**").

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera med Opera Demerger som overtakende selskap. Fisjonen av Opera gjennomføres i henhold til en separat fisjonsplan som inngås samtidig med denne fisjonsplanen.

Gjennom de to fisjonene ("**Fisjonene**") overføres Operas aktive virksomhetsområder og aksjer i eksisterende datterselskaper til Datterselskapene, som etter Fisjonene vil være 100 % eiet av Opera.

1. PARTENE

OVERDRAGENDE SELSKAP:

Firma: Opera Demerger AS
Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
Kommune: Oslo
Organisasjonsnummer: 916 368 089

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES
THE NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**DEMERGER PLAN FOR THE DEMERGER OF
OPERA DEMERGER AS**
(org. nr. 916 368 089)

whereby the demerged assets, rights and obligations are
transferred to

OPERA SOFTWARE AS
(org. nr. 916 368 127)

and

OPERA TV AS
(org. nr. 916 368 011)

with issuance of demerger consideration from the
parent company

OPERA SOFTWARE ASA
(org. nr. 974 529 459)

This merger plan is prepared by the Board of Directors of Opera Software ASA ("**Opera**"), Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), Opera Software AS ("**Opera Software**") and Opera TV AS ("**Opera TV**") and together with Opera Software the "**Subsidiaries**").

The demerger must be considered together with a simultaneous demerger of Opera with Opera Demerger as the transferee company. The demerger of Opera is carried out according to a separate demerger plan which is entered into simultaneously with this demerger plan.

Through the two demergers (the "**Demergers**"), Opera's active business areas and shares in existing subsidiaries are transferred to the Subsidiaries, which after the Demergers will be owned 100% by Opera.

1. THE PARTIES

TRANSFEROR COMPANY:

Company: Opera Demerger AS
Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
Municipality: Oslo
Registration number: 916 368 089

OVERTAKENDE SELSKAPER:

Firma: Opera Software AS
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 916 368 127

Firma: Opera TV AS
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 916 368 011

VEDERLAGSUTSTEDENDE SELSKAP:

Firma: Opera Software ASA
 Forretningsadresse: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Kommune: Oslo
 Organisasjonsnummer: 974 529 459

2. FISJONEN**2.1 Formål**

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 og er utarbeidet med sikte på å skille ut Nettleser og TV virksomhetene i to separate enheter og flytte virksomheten fra det ultimate morselskap.

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.

TRANSFEREE COMPANIES:

Company: Opera Software AS
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 916 368 127

Company: Opera TV AS
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 916 368 011

CONSIDERATION ISSUING COMPANY:

Company: Opera Software ASA
 Business address: Gjerdrumsvei 19, 0484 Oslo
 Municipality: Oslo
 Registration number: 974 529 459

2. THE DEMERGER**2.1 Reason for the demerger**

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 will 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 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.

Samtidig vil Opera Demerger beslutte en trekantfisjon som gjennomføres ved overføring av alle eiendeler mv. mottatt fra Opera i den første fisjonen til de to nye selskapene, Opera Software og Opera TV.

Fisjonene vil være gjensidig betinget av hverandre, besluttet samtidig og kreditorperiodene vil løpe parallelt. Fisjonen skal ha ikrafttredelse så nært i tid som mulig, men slik at fisjonen av Opera trer i kraft rett før fisjonen av Opera Demerger.

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

Fordi fisjonene vil gjennomføres samtidig og med henholdsvis kapitalnedsettelse i Opera i den første fisjonen og tilsvarende kapitalforhøyelse i Opera i den andre fisjonen, 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 ikke involvere aksjonærene, siden den ytterlige reorganiseringsprosessen vil skje på datterselskapsnivå.

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

2.2 Lovregulering mv.

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

Fisjonene gjennomføres med regnskapsmessig

At the same time, Opera Demerger will resolve a triangular demerger, which is carried out by transfer of all assets etc. received from Opera in the first demerger 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 the demerger of Opera enters into force right before the demerger of Opera Demerger.

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

Since the Demergers are completed at the same time and with, respectively, a share capital decrease in Opera in the first demerger and correspondingly share capital increase in Opera in the second demerger, 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 sub-groups related to Browser, TV and Mobile Advertising. 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.

2.2 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 companies.

The demerger is carried out with accounting continuity,

kontinuitet, slik at bokførte verdier i Opera på eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres, videreføres underet i de overtakende selskapene.

Fisjonene skal gjennomføres med skattemessig kontinuitet for norske skatteformål etter reglene i skatteloven kapittel 11.

Dette gjelder både for fisjonen av Opera med overføring til Opera Demerger og denne fisjonen av Opera Demerger med overføring til henholdsvis Opera Software og Opera TV.

Det vises til punkt 3 nedenfor for en nærmere redegjørelse for den regnskapsmessige og skattemessige behandlingen og konsekvenser for selskapene og aksjonærene.

2.3 Teknisk gjennomføring

Fisjonen av Opera gjennomføres slik:

- i. Ved fisjonen overfører Opera eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Demerger.
- ii. Fisjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets hjemmeside senest en måned før generalforsamlingene skal behandle planen.
- iii. Fisjonsplanen med vedlegg skal fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene i Opera og Opera Demerger. Generalforsamlingenes beslutninger vil deretter bli meldt til Foretaksregisteret, som kunngjør en seks ukers kreditorvarslingsfrist.
- iv. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fisjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fisjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- v. Fisjonen trer i kraft ved registrering av gjennomføringsmeldingene. Ved fisjonens ikrafttredelse nedsettes aksjekapitalen i Opera og fisjonsvederlag utstedes i Opera Demerger.

so that the book values of Opera 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.

This applies both to the demerger of Opera with transfer to Opera Demerger and this demerger of Opera Demerger with transfer to Opera Software and Opera TV respectively.

Reference is made to section 3 below for a more detailed account of the accounting and tax treatment and consequences for the companies and the shareholders.

2.3 Technical completion

The demerger of Opera shall be completed in the following manner:

- i. By the demerger, Opera transfers assets, rights and obligations to Opera Demerger.
- ii. The demerger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders on the company's website no later than one month prior to the general meetings shall deal with the merger pan.
- iii. The demerger plan with appendices shall be presented for final approval by the general meetings in Opera and Opera Demerger. The general meeting's decisions will thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, who announces a six weeks creditors' notice period.
- iv. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the demerger or that any objections have been handled, the completion of the demerger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- v. The demerger enters into force upon the registration of the completion notifications. Upon the demerger's entry into force, the share capital in Opera is reduced and the demerger contribution is issued in Opera Demerger.

Parallelt vil det gjennomføres følgende fisjon av Opera Demerger:

- i. Ved fisjonen av Opera Demerger overføres alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til TV virksomheten til Opera TV og alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Opera Software. Begge de to overtakende selskapene er heleide datterselskaper av Opera.
- ii. Fisjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne, fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene og deretter meldes til Foretaksregisteret på samme måte som for fisjonen av Opera.
- iii. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fisjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fisjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- iv. Ved ikrafttredelse av fisjonen vil Opera Demerger oppløses og slettes fra Foretaksregisteret og aksjekapitalen i Opera økes ved forhøyelse av pålydende på de eksisterende aksjene. Ingen nye aksjer vil bli utstedt. Som grunnlag for kapitalforhøyelsen vil Opera motta fordringer mot Datterselskapene med pålydende verdi lik den bokførte egenkapitalen som ble overført til Datterselskapene ved fisjonen.
- v. Fisjonen trer i kraft så nært i tid som mulig med fisjonen av Opera.

2.4 Arbeidet med fisjonsprosessen

Fisjonsprosessen har vært gjennomført av en arbeidsgruppe bestående av dedikerte ressurser fra Opera i tillegg til ekstern bistand fra PWC og Deloitte knyttet til verdsettelse, Schjødt som juridisk rådgiver og Deloitte og Schjødt knyttet til enkelte skattemessige forhold. KPMG har vært engasjert som uavhengig revisor.

Bruk av eksterne ressurser har vært nødvendig både av kapasitetshensyn og for å sikre at alle formelle, lovbestemte og andre forhold og vilkår er hensyntatt på best mulig måte for å sikre korrekt og ønsket

Simultaneously, the following demerger of Opera Demerger will be carried out:

- i. By the demerger of Opera Demerger, all assets, rights and obligations related to the TV business are transferred to Opera TV and all other assets, rights and obligations to Opera Software. Both transferee companies are wholly owned subsidiaries of Opera.
- ii. The demerger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders, presented for final approval by the general meetings and thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises in the same manner as the demerger of Opera.
- iii. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the demerger or that any objections have been handled, the completion of the demerger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- iv. Upon entry into force of the demerger, Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises and the share capital in Opera is increased and reinstated through an increase in the nominal value of each issued share. No new shares will be issued. In exchange for the capital increase, Opera will receive loan notes on the Subsidiaries with nominal value equal to the book equity transferred to the Subsidiaries by the demerger.
- v. The demerger enters into force as close in time as possible as the demerger of Opera.

2.4 The work with the demerger process

The demerger process has been carried out by a working group consisting of dedicated resources from Opera in addition to external contributions from PWC and Deloitte in connection with valuations, Schjødt as legal advisor and Deloitte and Schjødt in relation to certain tax issues.

The use of external resources have been necessary both due to working capacity and to ensure that all formal, legal and other matters and terms have been dealt with in the best possible way to ensure a correct and

gjennomføring av fisjonsprosessen.

De regnskapsmessige effekter av reorganiseringen er vurdert i samråd med Operas revisor. Reorganiseringen vil ikke påvirke konsernregnskapet i Opera.

Videre er det foretatt særskilte vurderinger knyttet til skatt og avgift, slik at man sikrer korrekt håndtering uten risiko for utilsiktet skatte- eller avgiftstap som følge av reorganiseringen. Det vises til punkt 3 nedenfor.

Selskapet har videre vært bistått av Schjødt for å sikre ivaretagelse av de ansattes rettigheter.

3. REGNSKAPSMESSIG OG SKATTEMESSIG GJENNOMFØRING

3.1 Regnskapsmessig gjennomføring

Transaksjoner i Opera Demerger med tilknytning til det som overføres til Datterselskapene ved fisjonen skal regnskapsmessig anses å være foretatt for Datterselskapenes regning fra og med 1. januar 2016. Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet slik at Datterselskapene viderefører regnskapsmessige verdier av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ved fisjonen overtas fra Opera Demerger i henhold til kontinuitetsprinsippet.

Før Fisjonene er den regnskapsmessige bokførte egenkapitalen i Opera ca. NOK 3,529 milliarder per 30. november 2015.

Den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera etter at fisjonen av Opera er gjennomført vil være NOK ca. 3,274 milliarder. Selskapets revisor har bekreftet at det etter fisjonen vil være dekning for selskapets gjenværende bundne egenkapital, jf. allmennaksjeloven § 14-3 (3) jf. § 12-2.

Etter at fisjonen av Opera Demerger er gjennomført vil den regnskapsmessig bokførte egenkapitalen i Opera igjen være ca. NOK 3,529 milliarder, basert på tall per 30. november 2015.

desirable completion of the demerger process without unwanted or unintended consequences.

The accounting effects of the reorganization have been assessed in cooperation with Opera's auditor. The reorganization will not affect Opera's group financial statements.

Furthermore, particular assessments relating to tax and fees have been conducted, so that a correct handling without the risk of unintended tax- or fee-losses as a result of the reorganization has been ensured. Reference is made to section 3 below.

The company has further been assisted by Schjødt to ensure that the employees' rights have been dealt with.

3. ACCOUNTING AND TAX CONTINUITY

3.1 Accounting implementation

Transactions in Opera Demerger related to the assets etc. that shall be transferred to the Subsidiaries upon the demerger shall for accounting purposes be deemed made for the Subsidiaries' account as of and including 1 January 2016. The demerger is completed with accounting continuity so that the Subsidiaries continues the accounting values of those assets, rights and obligations that upon the demerger are transferred from Opera Demerger in accordance with the continuity principle.

Prior to the Demergers, the accounted booked equity in Opera is approx. NOK 3,529 billion as of 30 November 2015.

The accounted booked equity in Opera following completion of the demerger of Opera will be approx. NOK 3,274 billion. The company's auditor has confirmed that following the demerger there will be coverage for the company's remaining tied up equity, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-3 (3) cf. Section 12-2.

After completion of the demerger of Opera Demerger, the accounted booked equity in Opera will again be approx. NOK 3,529 billion, based on numbers as of 30 November 2015.

3.2 Skattemessig gjennomføring

Fisjonene vil gjennomføres med full skattemessig kontinuitet for norske skatteformål i samsvar med bestemmelsene i skatteloven kapittel 11. Dette gjelder både for Opera og norske aksjonærer i Opera. Fisjonene vil gjennomføres med skattemessig virkning fra samme tidspunkt som det regnskapsmessige virkningstidspunktet; dvs. fra 1. januar 2016.

At Fisjonene gjennomføres med skattemessig kontinuitet innebærer at alle skatteposisjoner i Opera knyttet til det som overføres til Opera Demerger og videre til Datterselskapene ved Fisjonene overføres uendret, og uten at det utløses noen skatt i Opera eller oppskrivningsrett for Opera Demerger eller Datterselskapene.

Fisjonene vil ikke anses som en skattemessig realisasjon for norske aksjonærer, som etter at Fisjonene er gjennomført vil ha nøyaktig samme antall aksjer i Opera med samme skatteposisjoner som før Fisjonene.

For utenlandske aksjonærer reguleres den skattemessige behandlingen av de respektive lands skatteregler. I enkelte land kan det være at Fisjonene anses som en skattemessig transaksjon. Alle utenlandske aksjonærer oppfordres til å konsultere med skatteeksperter i sine respektive jurisdiksjoner.

4. FORDELING MELLOM SELSKAPENE

4.1 Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Fisjonen gjennomføres ved at Opera Demerger overdrar hele sin balanse og samtlige av sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Datterselskapene med følgende fordeling:

Opera TV overtar:

- 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 spesifikke immaterielle rettigheter

3.2 Tax implementation

The Demergers will be completed with full tax continuity for Norwegian tax purposes in accordance with chapter 11 in the Norwegian Tax Act. This applies both to Opera and Norwegian shareholders in Opera. The Demergers will be completed with tax continuity from the same time as the accounting effective time, i.e. as of and including 1 January 2016.

That the demerger is completed with tax continuity entails that all tax positions in Opera related to what is transferred to Opera Demerger and further to the Subsidiaries upon completion of the Demerges are transferred unchanged and without triggering any tax in Opera or write up rights for Opera Demerger or the Subsidiaries.

The Demerges will not be seen as a tax realization for Norwegian shareholders, who after completion of the Demergers will have exactly the same number of shares in Opera with the same tax positions as prior to the Demergers.

For foreign shareholders, the tax treatment is regulated by the respective countries' tax legislation. In some countries it may be that the Demerges are seen as a tax transaction. All foreign shareholders are encouraged to consult with tax experts in their respective jurisdictions.

4. DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES

4.1 Distribution of assets, rights and obligations

The demerger is carried out by Opera Demerger transferring its entire balance and all of its assets, rights and obligations to the Subsidiaries with the following allocation:

Opera TV assumes:

- the Opera TV business with all related assets, rights and obligations as shown in the attached draft opening balance sheet, including accounts receivable, accounts payable, tax liabilities, deferred tax assets, etc.;
- ownership to specific intellectual property including

herunder opphavsretter knyttet til produktene som relaterer seg til TV virksomheten, men ikke patenter, varemerker, nettsteder, domenenavn og andre immaterielle rettigheter;

- alle kontrakter med tilhørende rettigheter og forpliktelse relatert til TV virksomheten;
- alle rettigheter og forpliktelser knyttet til de ansatte som er opplistet i vedlegg 13;
- aksjene i Netview Technologies AS; og
- fisjonsgjeld til Opera pålydende ca. NOK 53,6 millioner (som inkluderer utsatt skatt på gjelden) som etableres i forbindelse med fisjonen.

Opera Software overtar alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser.

En oversikt over de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres til de overtakende selskapene fremgår av den vedlagte fisjonsbalansen.

Enhver ny eiendel, rettighet eller forpliktelse som er ervervet eller oppstått etter inngåelsen av fisjonsplanen skal allokere til Opera Software, med mindre eiendelen mv. stammer fra disponering av eiendeler mv. som i henhold til ovenstående er allokert til Opera TV.

Ved fisjonen skal Opera Software overta aksjene i Opera Software International AS ("**Aksjene**"), som er pantsatt på første prioritet til fordel for DNB Bank ASA som agent i forbindelse med en "USD 250,000,000 term and revolving facility" datert 19. mars 2015. Ved Opera Softwares overtakelse av Aksjene, overtar Opera Software samtidig alle Operas rettigheter og forpliktelser under avtale om aksjepant datert 18. mai 2015 inngått mellom Opera som pantsetter og DNB Bank ASA som panthaver og som regulerer pantsettelsen av Aksjene (en kopi av avtalen er gjennomgått av Opera Software) ("**Aksjepantet**"), og godtar å være bundet av vilkårene i Aksjepantet som om selskapet hadde vært den opprinnelige pantsetter. Hvis det kreves av DNB Bank ASA, skal Opera Software utstede ytterligere erklæringer eller signere, inngå og levere enhver annen avtale eller dokumenter som er nødvendig for å dokumentere den nevnte forutsetning om at Opera Software overtar alle rettigheter og forpliktelser under Aksjepantet.

copyrights embodied in the products related to the TV business, but excluding patents, trademarks, websites, domains and other intellectual property rights;

- all contracts with associated rights and obligations relating to TV business
- all rights and obligations related to the employees listed in appendix 13;
- the shares in Netview Technologies AS; and
- demerger debt to Opera of approx. NOK 53.6 million (including deferred tax thereon) to be established in connection with the demerger.

Opera Software AS assumes all other assets, rights and obligations.

An overview of the assets, rights and obligations to be transferred to each of the transferee companies follows from the enclosed demerger balance sheet.

Any new asset, right or obligation which has been acquired or established following the entering into of the demerger plan shall be allocated to Opera Software, unless the assets etc. arises from the dividing of assets etc., which in accordance with the above have been allocated to Opera TV.

As part of the demerger, Opera Software shall assume the shares in Opera Software International AS (the "**Shares**"), which have been pledged on first priority in favour of DNB Bank ASA as agent in connection with a USD 250,000,000 term and revolving facility dated 19 March 2015. By Opera Software's assumption of the Shares, Opera Software hereby assumes all of Opera's rights and obligations under a share pledge agreement dated 18 May 2015 and entered into between Opera as pledgor and DNB Bank ASA as pledgee governing the pledge of the Shares (a copy of which has been reviewed by Opera Software) (the "**Share Pledge**"), and agree to be bound by the terms of the Share Pledge as it had been the original pledgor thereunder. If required by DNB Bank ASA, Opera Software shall issue any additional undertaking or sign, enter into and deliver any other agreement or document necessary to document the aforementioned assumption by Opera Software of all rights and obligations under the Share Pledge.

Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ikke fanges opp av fordelingen i dette punkt 4 skal anses å tilhøre den virksomhet/eiendel/rettighet/forpliktelse som vedkommende post etter sin art mest naturlig hører inn under/sammen med. Eventuelle eiendeler, rettigheter eller forpliktelser, inklusive ikke-balanseførte, omtvistede, usikre og/eller ukjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser, hvor dette ikke kan sannsynliggjøres, fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene.

Opera skal bistå med overføring av alle immaterielle rettigheter, kontrakter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser. Registreringsgebyrer og omkostninger skal dekkes av det respektive overtakende selskap.

4.2 Inntekter og kostnader

Fordelingen av eiendeler, rettigheter og forpliktelser tar utgangspunkt i Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 30. november 2015, som også er datoen for utkastet til åpningsbalanse for Opera Demerger og Datterselskapene ved Fisjonene.

Eiendelene mv. overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at inntekter og kostnader knyttet til de overtatte eiendeler mv. overtas fra dette tidspunktet.

Inntekter og kostnader skal således fra og med 1. januar 2016 allokteres mellom selskapene i henhold til fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser ved Fisjonene. Dette gjelder også mht. skattemessig allokering.

Dette vil gjelde både ved fisjonen av Opera og ved den videre allokering av inntekter og kostnader til henholdsvis Opera Software og Opera TV ved fisjonen av Opera Demerger.

4.3 Skatteposisjoner mv.

Alle skatteposisjoner knyttet til virksomhetene og de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ellers overføres, overføres til det respektive overtakende selskap når fisjonen gjennomføres. Dvs. at utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller på driftsmidler og andre eiendeler eller forpliktelser allokteres i henhold til respektive allokeringer av regnskapsmessige verdier. Det samme gjelder alle latente eller aktuelle rettigheter og/eller forpliktelser

Assets, rights and obligations that are not covered by the dividing in this section 4 shall be deemed to belong to the business/asset/right/obligation that the relevant post by its character most naturally belongs under/with. Any assets, rights or obligations, including non-balance sheet assets, disputed, unsecure and/or unknown assets, rights and obligations, where this cannot be substantiated, shall be allocated between the companies proportionate to the allocation of the net fair values.

Opera shall assist with the transfer of all intellectual property rights, contracts, assets, rights and obligations. Registration fees and expenses shall be borne by the respective transferee company.

4.2 Revenue and cost

The dividing of assets, rights and obligations will be based on Opera's assets, rights and obligations as of 30 November 2015, which is also the date for the draft opening balance for Opera Demerger and the Subsidiaries in connection with the Demergers.

The assets etc. are transferred with accounting and tax effect as of and including 1 January 2016, so that revenue and costs related to the transferred assets etc. is assumed as of this date.

Revenue and costs shall as such, as of and including 1 January 2016 be allocated between the companies in accordance with the dividing of Opera's assets, rights and obligations in connection with the Demergers. This also applies to the tax allocation.

This will apply both with respect to the demerger of Opera and upon the further allocation of revenue and costs to Opera Software and Opera TV, respectively, upon the demerger of Opera Demerger.

4.3 Tax positions etc.

All tax positions relating to the operations and assets, rights and obligations that are otherwise transferred are transferred to the respective transferee company when the demerger is completed. This means that deferred tax/tax advantage relating to temporary differences on fixed assets and other assets or obligations are allocated in accordance with respective allocations of accounting values. The same applies to all deferred or current rights and/or obligations to adjust or repay VAT or other VAT

til å justere eller tilbakeføre merverdiavgift eller andre mva posisjoner knyttet til det som overføres.

Skattemessige rettigheter og forpliktelser som ikke knytter seg til spesifikke eiendeler, rettigheter eller forpliktelser fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene.

4.4 Pro & contra oppgjør

Innen fire uker etter at Fisjonene er gjennomført skal det foretas et ordinært pro & contra oppgjør mellom selskapene for så vidt gjelder opptjente inntekter og erlagte kostnader på Operas hånd etter det regnskapsmessige virkningstidspunkt, slik at opptjente inntekter og erlagte kostnader fordeles i henhold til de avtalte fordelingskriterier og fordelingen av Operas eiendeler, rettigheter og forpliktelser i fisjonen.

Netto tilgodehavende i henhold til pro & contra oppgjøret skal ikke renteberegnes. Netto tilgodehavende som følge av pro & contra oppgjøret skal gjøres opp direkte mellom selskapene.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil pro & contra oppgjøret skje direkte mellom Opera og Datterselskapene.

4.5 Risiko for samtykke

Hvor overføring av en eiendel, rettighet, kontraktsposisjon, aksje eller forpliktelse ikke kan skje i kraft av allmennaksjeloven eller den aktuelle kontrakt mv. uten samtykke, skal partene samarbeide og gjøres sitt ytterste for å oppnå samtykke til overføring.

Hvis slikt samtykke vanskeliggjøres eller ikke oppnås skal partene inngå en avtale og iverksette tiltak for å sikre at den økonomiske interessen og risikoen blir overført i størst mulig utstrekning.

4.6 Tilstand, ansvar og regress

Alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres i den stand de er uten noen garantier eller reklamasjonsansvar, og Datterselskapene kan ikke gjøre noen forhold gjeldende som mangler overfor Opera eller Opera Demerger eller på annen måte kreve endring i fisjonsplanen e.l.

positions relating to what is being transferred.

Tax related rights and obligations that do not relate to specific assets, rights or obligations are allocated between the companies proportionate to the allocation of the net fair values.

4.4 Pro & contra settlement

Within four weeks after the Demergers have been completed an ordinary pro & contra settlement shall be conducted between the companies for accrued/incurred revenue and costs on Opera's hand after the accounting effective date, so that accrued revenue and incurred costs are divided in accordance with the agreed dividing criteria and the dividing of Opera's assets, rights and obligations in the demerger.

Net receivables pursuant to the pro & contra settlement shall not be adjusted for interest. Net receivables as a result of the pro & contra settlement shall be settled directly between the companies.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the pro & contra settlement will take place directly between Opera and the Subsidiaries.

4.5 Risk relating to consents

Where the transfer of an asset, right, contract position, share or liability cannot take place by virtue of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act or the relevant contract, etc. without consent, the parties shall cooperate and do their utmost to achieve the consent to transfer.

If such consent is made difficult or not achieved, the parties shall enter into an agreement and take action to ensure that the financial interest and the risk is transferred to the greatest possible extent.

4.6 State, responsibility and recourse

All assets, rights and obligations are transferred in the condition they are without any guarantees or warranty liability, and the Subsidiaries cannot claim any default conditions against Opera or Opera Demerger or otherwise require a change in the demerger plan, etc.

Forpliktelser og ansvar antas overfor tredjeparter og overføres i den grad samtykke fra tredjeparter ikke er nødvendig eller har blitt oppnådd. I den grad nødvendig samtykke fra tredjepart for overføring av forpliktelser og ansvar ikke er oppnådd, vil Datterselskapene påta seg ansvar i det underliggende forholdet mellom Datterselskapene og Opera og Opera Demerger. Datterselskapene skal foreta alle rimelige tiltak for å sikre at Opera og Opera Demerger er fritatt fra forpliktelser og ansvar som overføres, og holde Opera og Opera Demerger skadesløs for enhver kostnad, utlegg eller tap knyttet til forpliktelser som er overført i det underliggende forholdet mellom selskapene.

Hvis det selskapet som skal hefte for en forpliktelse etter fisjonsplanen ikke oppfyller forpliktelsen, hefter de selskapene som har deltatt i fisjonen solidarisk for forpliktelsen, likevel slik at selskapet som etter fisjonsplanen skal hefte for forpliktelsen i regressomgangen hefter alene fullt ut. Videre er heftelsen for de andre partene i fisjonen uansett begrenset til et beløp tilsvarende den nettoverdien som tilfalt /b le beholdt av parten ved fisjonen.

4.7 Overgangsavtaler mv.

I en overgangsperiode vil partene yte tjenester og støttefunksjoner til hverandre inntil langsiktige løsninger er etablert. Alle tjenester skal ytes på markedsmessige vilkår.

Fordi Opera Demerger vil oppløses og slettes i forbindelse med fisjonen av dette selskapet, vil slike overgangsavtaler inngås direkte mellom Opera og Datterselskapene.

Det skal inngås skriftlige låneavtaler på markedsmessige betingelser for konserninterne mellomværender av den relevante størrelsen, som nærmere regulerer betingelsene for de fisjonsmellomværende som etableres ved Fisjonene.

4.8 Tilgang til informasjon

Dokumenter, arkivmateriale og regnskapsmateriale mv. skal følge virksomheten, eiendelene eller forpliktelsene som de omhandler.

Den andre part skal ha adgang til å kopiere slikt materiale ved innsendelse av forespørsel om tillatelse

Vis-à-vis third parties, obligations and liabilities are assumed and transferred to the extent that consents from third parties are not required or have been obtained. To the extent that the necessary consent from third parties to the transfer of obligations and liabilities has not been obtained, the Subsidiaries will assume liability in the underlying relationship between the Subsidiaries and Opera and Opera Demerger. The Subsidiaries shall take all reasonable steps to ensure that Opera and Opera Demerger is released from obligations and liabilities that are transferred, and indemnify Opera and Opera Demerger against any cost, expense or loss related to obligations and liabilities transferred in the underlying relationship between the companies.

If the company which is liable for an obligation under the demerger plan fails to meet the obligation, the companies that have participated in the demerger are jointly and severally liable for the obligation. However, the company which is liable for the obligation according to the demerger plan is sole responsible for the obligation under any recourse action. The liability for each of the other companies is limited however to an amount equivalent to the net value accruing to the company from the demerger.

4.7 Transitional services agreements etc.

During a transitional period, the parties will provide services and support functions to each other until long-term solutions have been established. All services shall be provided on market terms and conditions.

Because Opera Demerger will be dissolved and deleted in connection with the demerger of this company, the transitional services agreements will be entered into directly between Opera and the Subsidiaries.

Written loan agreements, at market terms for intercompany balances of the relevant size, shall be entered into regarding the terms and conditions for the intercompany receivables that are established through the Demergers

4.8 Access to information

Documents, archival materials and accounting materials etc. shall follow the operations, assets or obligations which they relate to.

The other party shall be allowed to copy such material upon submitting a reasonable request for the permission

til å ta slike kopier av regnskapsmessige grunner, juridiske forpliktelser eller forretningsførsel.

Partene skal også i rimelig utstrekning gi hverandre tilgang til ansatte som besitter slik informasjon.

Den part som gir tilgang til informasjon eller personer kan kreve erstatning for rimelige kostnader i denne forbindelse.

4.9 Kompensasjon hvis allokering ikke er gjennomførbar

Dersom fordelingen av eiendeler mv. som nærmere beskrevet i dette punkt 4 ikke kan gjennomføres fullt ut, skal kompensasjon utbetales i kontanter mellom partene hvis det er av økonomisk betydning.

5. FISJONSVEDERLAG OG VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER

Ved fisjonens ikrafttredelse vil Opera Demerger oppløses og slettes fra Foretaksregisteret

Aksjonærene vil motta fisjonsvederlag fra Opera.

På grunn av sammenhengen og gjensidigheten vil det på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonene være identisk eierskap i Opera og Opera Demerger.

Fisjonsvederlaget utstedes derfor uten utstedelse av nye aksjer, men ved forhøyelse av pålydende på aksjeeiernes eksisterende aksjer i Opera.

Tilleggsvederlag skal ikke utdeles.

Fisjonen vil således ikke medføre noen endring i eiersammensetningen. Aksjonærene i Opera vil således etter fisjonen eie samtlige aksjer i Opera i samme forhold som de eier aksjer i Opera før fisjonen.

Det vises for øvrig til den vedlagte sakkyndig redegjørelse for fisjonsplanen utarbeidet av KPMG i anledning fisjonen.

to make such copies due to its accounts, legal obligations or business management.

The parties shall also to a reasonable extent allow each other access to employees that possess such information.

The party that grants access to any information or persons may require compensation for reasonable costs associated therewith.

4.9 Compensation if allocation may not be implemented

If the distribution of assets etc. as specified in this section 4 may not be implemented in full, compensation shall be paid in cash between the parties if the matter has financial significance.

5. DEMERGER CONSIDERATION AND TERMS FOR EXERCISING SHAREHOLDER RIGHTS

Upon completion of the demerger, Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises

The shareholders will receive demerger consideration from Opera

Because of the context and inter-link, at the time of completion of the Demergers it will be identical ownership of Opera and Opera Demerger.

The demerger consideration will therefore be issued without issuing new shares but by increasing the nominal value of the shareholders' existing shares in Opera.

Additional Consideration shall not be distributed.

The demerger will thus not involve any change in the ownership structure. Shareholders of Opera will after the demerger own all the shares in Opera in the same proportion as they hold shares in Opera before the demerger.

Further reference is made to the enclosed expert statement prepared by KPMG in connection with the demerger.

6. FORHOLDET TIL 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.

Opera Demerger har ingen ansatte.

De ansatte vil beholde sine lønns- og arbeidsvilkår i tråd med arbeidsmiljølovens bestemmelser. Pensjonsrettigheter vil videreføres uendret. Det er heller ikke planlagt tiltak overfor de ansatte i forbindelse med Fisjonene.

I samsvar med kravene som følger av allmennaksjeloven og arbeidsmiljøloven er det blitt gjennomført drøftingsmøte med tillitsvalgte i samsvar med arbeidsmiljøloven § 16-5.

Det vises for øvrig til styrets rapport om Fisjonene og deres betydning for de ansatte.

7. AKSJEIERE MED SÆRLIGE RETTIGHETER MV.

Det er ingen aksjeeiere med særlige rettigheter eller innehavere av tegningsrett mv. som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 eller 11-12 i Opera, Opera Demerger eller Datterselskapene. Ingen slike rettigheter tildeles ved fisjonen.

Utstedte opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte i Opera skal ikke endres eller kanselleres, men bestå uforandret etter Fisjonene.

8. SÆRLIG RETT ELLER FORDEL

Det skal ikke tilfalle noen særlig rett eller fordel for styremedlemmer, daglig leder, uavhengig sakkyndige eller andre ved Fisjonene, utover alminnelige honorarer for bistand.

9. UTKAST TIL ÅPNINGSBALANSE

Utkast til åpningsbalanses for Datterselskapene er vedlagt fisjonsplanen sammen med revisors erklæring

6. EMPLOYEE MATTERS

Opera has presently 203 employees 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.

Opera Demerger has no employees.

The employees will keep their salary and other work conditions in accordance with the Working Environment Act. Pension rights will be transferred unaltered. There are not planned any measures towards the employees in connection with the Demergers.

In accordance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act a consultation meeting has been conducted with the employee representatives in accordance with the Working Environment Act Section 16-5.

Further reference is made to the Board's report on the Demergers and its consequences for the employees.

7. SHAREHOLDERS WITH PARTICULAR RIGHTS

There are no shareholders with particular rights or holders of subscription rights etc. as mentioned in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 11-1, 11-10 or 11-12 in Opera, Opera Demerger or the Subsidiaries. No such rights are awarded upon the demerger.

Issued options and Restricted Stock Units granted to employees in Opera shall not be changed or cancelled but continued unchanged after the Demergers.

8. SPECIAL RIGHT OR BENEFIT

No special right or benefit shall accrue to board members, the general manager, the independent expert or others in connection with the Demergers, besides ordinary fees for assistance.

9. DRAFT OPENING BALANCE

Draft opening balance sheets for the Subsidiaries are enclosed to the demerger plan, together with the

om at balansen er gjort opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

10. MERVERDIAVGIFT

Det eksisterer kapitalvarer/byggetiltak i tilknytning til virksomheten som overføres ved fisjonen som omfattes av justeringsreglene i merverdiavgiftsloven.

På tidspunktet for fisjonens ikrafttredelse overtar Datterselskapene samtlige justeringsplikter, tilbakeføringsplikter og justeringsrettigheter knyttet til det som overføres.

Det skal inngås justeringsavtale mellom som nærmere angir de tilbakeføringsforpliktelser, justeringsforpliktelser og justeringsrettigheter som overføres ved fisjonens ikrafttredelse.

Datterselskapene samtykker i å overta justeringsplikt og tilbakeføringsplikt som angitt i dette punkt.

Fisjonsplanen med spesifikasjonen som nevnt ovenfor tilfredsstiller merverdiavgiftslovens og merverdiavgiftsforskriftens vilkår for overføring av justeringsrett, justeringsplikt og tilbakeføringsplikt.

11. SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

11.1 Opera Demerger

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera Demerger treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. *Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av selskapet med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.*

auditor's statements that the balance sheets have been drawn up in accordance with applicable accounting rules.

10. VAT

There are capital goods/building projects in connection with the business to be transferred in the demerger which are subject to the adjustment rules in the Norwegian VAT Act.

At the time of the demerger's entry into force, the Subsidiaries assumes all adjustment obligations, repayment obligations and adjustment rights in connection to what is transferred.

An adjustment agreement shall be entered into, which further specifies the repayment obligations, adjustment obligations and adjustment rights to be transferred upon the demerger's entry into force.

The Subsidiaries consent to assuming the adjustment obligations and repayment obligations as specified in this section.

The demerger plan with the specification as mentioned above satisfies the Norwegian VAT Act's and the VAT Regulation's conditions for transferring adjustment rights, adjustment obligations and repayment obligations.

11. CORPORATE RESOLUTIONS

11.1 Opera Demerger

It is proposed that the general meeting in Opera Demerger passes the following resolution for the completion of the demerger:

- i. *The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of the company with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.*

- ii. Selskapet vil bli oppløst og slettet fra Foretaksregisteret ved fisjonens ikrafttredelse.

11.2 Datterselskapene

Det foreslås at generalforsamlingene i Datterselskapene treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av Opera Demerger AS med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.

11.3 Opera

Det foreslås at generalforsamlingen i Opera treffer følgende vedtak til gjennomføring av fisjonen:

- i. Fisjonsplan med vedlegg datert 18. desember 2015 vedrørende fisjon av Opera Demerger AS med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS og utstedelse av fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA godkjennes og fisjonen skal, på de betingelser som fremgår av fisjonsplanen, gjennomføres i henhold til fisjonsplanen.
- ii. Som ledd i fisjonen forhøyes aksjekapitalen fra NOK 1 107 271,15 med NOK 1 805 450,55 til NOK 2 912 721,70 ved forhøyelse av pålydende på de 145 636 085 aksjene i selskapet fra NOK 0,007603 med NOK 0,012397 til NOK 0,02 per aksje.

Fisjonen gjennomføres etter fordringsmodellen med utstedelse av fisjonsvederlag fra konsernspissen Opera Software ASA.

- ii. The company will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises upon completion of the demerger.

11.2 The Subsidiaries

It is proposed that the general meetings in the Subsidiaries passes the following resolution for the completion of the demerger:

- i. The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of Opera Demerger AS with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.

11.3 Opera

It is proposed that the general meeting in Opera passes the following resolution for completion of the demerger:

- i. The demerger plan with appendices dated 18 December 2015 regarding demerger of Opera Demerger AS with transfer to Opera Software AS and Opera TV AS and issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA is approved and the demerger shall, subject to the conditions set forth in the demerger plan, be carried out in accordance with the demerger plan.
- ii. As part of the demerger, the share capital is increased from NOK 1,107,271.15 with NOK 1,805,450.55 to NOK 2,912,721.70 by increasing the nominal value of the company's shares from NOK 0.007603 with NOK 0.012397 to NOK 0.02 per share.

The demerger is carried out as a triangular demerger with issuance of demerger consideration from the parent company Opera Software ASA.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved de fordringene (med tilhørende skattefordel) som utstedes av de overtakende selskapene ved fisjonen. Fisjonen gjøres med regnskapsmessig kontinuitet. Samlet pålydende på de fordringene som utstedes av de overtakende selskapene ved fisjonen tilsvarer derfor bokført verdi av den egenkapitalen som overføres ved fisjonen, justert for latent skatt / skattefordel på fordringene.

På denne bakgrunn er samlet tegningsbeløp fastsatt til NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,7452271 per aksje. Differansen mellom nominell aksjekapitalforhøyelse (NOK 0,012397 per aksje og samlet NOK 1 805 450,55) og samlet tegningsbeløp fordeles med regnskapsmessig kontinuitet. Tegningsbeløpet er fastsatt per 30. november 2015 som er datoen for åpningsbalansene for de overtakende selskapene ved fisjonen.

- iii. Kapitalforhøyelsen tegnes ved at generalforsamlingene godkjenner fisjonsplanen og tilfaller aksjonærene i Opera ved fisjonens ikrafttredelse som beskrevet i fisjonsplanen.
- iv. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved de fordringene som utstedes av de overtakende selskapene til selskapet når Foretaksregisteret har registrert at fisjonen er trådt i kraft.
- v. Som følge av aksjekapitalforhøyelsen, og med virkning fra registrering av gjennomføringen av fisjonen og kapitalforhøyelsen, endres vedtektenes § 4 første punktum:

FRA: "Selskapets aksjekapital er NOK 1.107.271,15 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,007603."

TIL: "Selskapets aksjekapital er NOK

The share capital contribution is settled by the receivables (with related tax advantage) issued by the transferee companies in connection with the demerger. The demerger is carried out with continuity for accounting purposes. The total nominal value of the receivables issued by the transferee companies in connection with the demerger is therefore equal to the book value of the equity that is transferred in the demerger, adjusted for deferred tax / tax benefit on the receivables.

On this background the total subscription amount is set to NOK 254,168,046, corresponding to NOK 1.7452271 per share. The difference between nominal share capital increase (NOK 0.012397 per share and in total NOK 1,805,450.55) and the total subscription amount is distributed based on the continuity principle for accounting purposes. The subscription amount is set as of 30 November 2015, which is the date of the opening balance for the company in the demerger

- iii. The share capital increase is subscribed by the general meetings approving the demerger plan and falls to the shareholders in Opera upon the entry into force as described in the demerger plan.
- iv. The share contribution is settled by the receivables issued by the transferee companies to the company when the Norwegian Register of Business Enterprises has registered the demerger's entry into force.
- v. As a result of the share capital increase, and with effect from the registration of the completion of the demerger and the share capital increase, article 4 first sentence of the articles of association is amended as follows:

FROM: "The company's share capital is NOK 1,107,271.15 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.007603."

TO: "The company's share capital is NOK

2.912.721,70 fordelt på 145.636.085 aksjer á NOK 0,02."

2,912,721.70 divided into 145,636,085 shares each with a nominal value of NOK 0.02."

vi. Alle kostnader i anledning fisjonen dekkes av Opera.

vi. All costs pertaining to the demerger shall be borne by Opera.

12. GJENNOMFØRING AV FISJONEN

Etter styrets behandling av fisjonen skal fisjonsplanen gjøres tilgjengelig for aksjeeierne og meldes til Foretaksregisteret.

Tidligst en måned deretter skal fisjonen behandles av generalforsamlingene i selskapene. Dato for generalforsamlingsbehandling er satt til 25. januar 2016.

Hvis generalforsamlingene godkjenner fisjonen, vil fisjonsbeslutningen meldes til Foretaksregisteret, som kunngjør beslutningen om fisjon og at eventuelle kreditorer som har innsigelser til fisjonen må melde disse til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen (kreditorvarslingsperiode).

Når kreditorfristen i henhold til allmennaksjeloven § 14-7 jf. § 13-15 er utløpt og forholdet til eventuelle kreditorer som har reist innsigelse mot fisjonen er avklart, skal selskapene gi melding i henhold til aksjeloven § 14-8 første ledd til Foretaksregisteret om at fisjonen skal tre i kraft og Opera skal melde gjennomføring av kapitalforhøyelsen og vedtektsendringen i forbindelse med fisjonen og Opera Demerger skal sende slettemelding. Tidspunktet for fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelsestidspunkt vil være når meldingen fra selskapene er registrert. Når meldingene er registrert i Foretaksregisteret vil eiendeler, rettigheter og forpliktelser anses endelig overdratt til /fordelt mellom fisjonspartene som nærmere beskrevet i denne fisjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-17 jf. § 14-8.

Gjennomføring av fisjonen er betinget av at fisjonen av Opera med overføring til Opera Demerger

12. COMPLETION OF THE DEMERGER

Following the Board's resolution of the demerger, the demerger plan shall be made available to the shareholders and notified to the Norwegian Register of Business Enterprises.

At the earliest, one month thereafter, the demerger shall be resolved by the general meeting in Opera. The date of the general meetings is set to 25 January 2016.

If the general meetings approves the demerger, the demerger resolution will be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, which will announce the demerger decision and that any creditors who may object to the demerger must report this to the company within six weeks from the announcement (creditor notification period)

When the creditor notification period pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 14-7, cf. Section 13-15 has expired and any issues pertaining to creditors who have objected to the demerger has been cleared, the companies shall notify, in accordance with the Norwegian Private Limited Liability Companies Act, Section 14-8 first paragraph, the Norwegian Register of Business Enterprises that the demerger shall enter into force and Opera shall notify the completion of the share capital increase and amendment to the articles of association in connection with the demerger and Opera Demerger shall send a notice on final dissolution. The time of the demerger's entry into force in respect of company law will be when the notification from the companies has been registered. When the notifications have been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, assets, rights and obligations shall be considered as finally transferred to/divided between the demerger parties as further described in this demerger plan, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 13-17 cf. section 14-8.

The completion of the demerger is conditional upon the demerger of Opera with the transferring to Opera

gjennomføres samtidig, eller så nært samtidig som mulig, og at begge Fisjonene registreres utenfor åpningstid for handel ved Oslo Børs.

13. KOSTNADER

Kostnadene i anledning fisjonen dekkes av Opera.

14. FULLMAKT

Ved vedtakelse av fisjonsplanen gir generalforsamlingene fullmakt til styrene i Opera, Opera Demerger og Datterselskapene til i fellesskap å gjennomføre eventuelle mindre endringer i fisjonsplanen hvis det ikke er til skade eller ulempe for selskapene eller aksjeeierne.

15. VEDLEGG

Som vedlegg til denne fisjonsplan følger:

1. Vedtekter for Opera Software ASA før fisjon
2. Vedtekter for Opera Software ASA etter fisjon
3. Vedtekter for Opera Demerger AS
4. Vedtekter for Opera Software AS
5. Vedtekter for Opera TV AS
6. Utkast til åpningsbalanse for Opera Software AS
7. Utkast til åpningsbalanse for Opera TV AS
8. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse for Opera Software AS
9. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse for Opera TV AS
10. Delingsbalanse som viser fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser
11. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Opera Software ASA for

Demerger being completed at the same time, or as close to simultaneously as possible, and that both Demergers are registered outside of the opening hours of the Oslo Stock Exchange.

13. COST

The costs in connection with the demerger shall be borne by Opera.

14. AUTHORISATION

Upon resolving the demerger plan, the general meetings grant the boards of Opera, Opera Demerger and the Subsidiaries authorisation to jointly complete any minor amendments in the demerger plan if this does not cause any harm or disadvantage for the companies or the shareholders.

15. APPENDICES

As appendices to the demerger plan is attached:

1. Articles of Association for Opera Software ASA before the demerger
2. Articles of Association for Opera Software ASA after the demerger
3. Articles of Association for Opera Demerger AS
4. Articles of Association for Opera Software AS
5. Articles of Association for Opera TV AS
6. Draft opening balance sheet for Opera Software AS
7. Draft opening balance sheet for Opera TV AS
8. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet for Opera Software AS
9. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet for Opera TV AS
10. Demerger balance sheet showing the distribution of assets, right and obligations
11. Annual accounts, annual report and the auditor's statement on the accounts for Opera

de tre siste regnskapsår

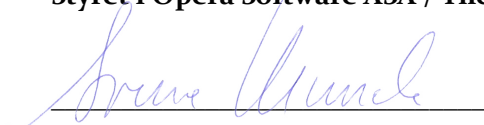
12. Halvårsrapport for Opera Software ASA
13. Liste med ansatte som overføres til Opera TV

Software ASA for the last three financial years

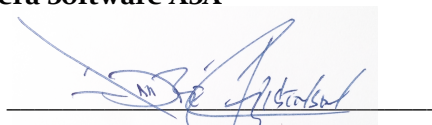
12. Semi-annual report for Opera Software ASA
13. List of employees to be transferred to Opera TV

* * * * *

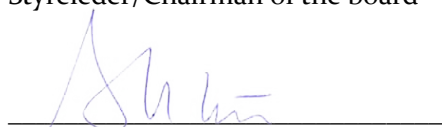
[Signaturside følger / signature page follows]

SIGNATURER/SIGNATURES**Styret i Opera Software ASA / The board of Opera Software ASA**


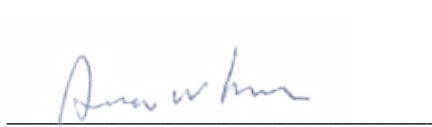
Sverre Christian Munck
Styreleder/Chairman of the board



Andre Alexander Christensen



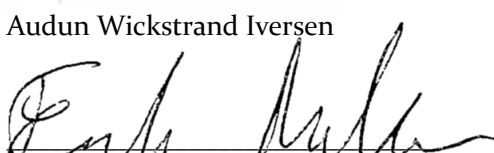
Sophie Charlotte Moatti



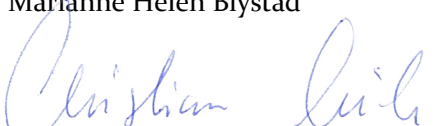
Audun Wickstrand Iversen



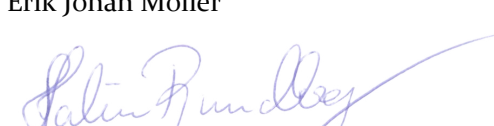
Marianne Heien Blystad



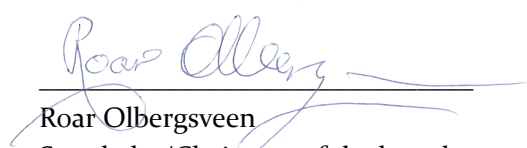
Erik Johan Möller



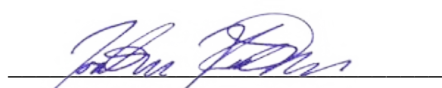
Christian Mauricio Uribe Espinoza



Lis Malin Rundberg

Styret i Opera Demerger AS / The board of Opera Demerger AS


Roar Olbergsveen
Styreleder/Chairman of the board

Styret i Opera Software AS / The board of Opera Software AS


Joakim Henrik Kasbohm
Styreleder/Chairman of the board

Styret i Opera TV AS / The board of Opera TV AS


Roar Olbergsveen
Styreleder/Chairman of the board

**VEDTEKTER
FOR
OPERA SOFTWARE ASA**

(sist endret 25. januar 2016)

§ 1. Selskapets navn skal være OPERA SOFTWARE ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2. Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3. Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4. Selskapets aksjekapital er NOK 1.107.271,15 fordelt på 145.636.085 aksjer à NOK 0,007603. Selskapets aksjer er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 5. Selskapets styre skal bestå av 5 til 10 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmene velges for en periode på to år, med mindre generalforsamlingen beslutter en kortere periode.

§ 6. Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen
2. Anvendelsen av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, samt utdeling av utbytte
3. Valg av styre
4. Andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen

Innkallingen til generalforsamlingen skal være sendt 21 dager før møtet skal holdes. Generalforsamlingen kan med flertall som for vedtektsendring og med virkning frem til den neste ordinære generalforsamlingen beslutte at innkalling til ekstraordinær generalforsamling skal være sendt senest to uker før møtet skal holdes.

§ 7. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

§ 8. Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteens oppgave skal være å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret og om honorar til styrets medlemmer. Valgkomiteen skal videre foreslå medlemmer til Valgkomiteen. Valgkomiteen skal bestå av tre til fem medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. I tillegg kan det velges inntil tre til fem personlige varamedlemmer. Valgkomiteens medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen for perioder på to år av gangen. Ingen kan samtidig være medlem av styret og medlem av Valgkomiteen.

§ 9. Styret kan beslutte at aksjeeierne skal kunne delta på generalforsamlingen ved bruk av elektroniske hjelpemidler, herunder at de kan utøve sine rettigheter som aksjeeiere elektronisk.

Styret kan bare treffe beslutning om adgang til elektronisk deltagelse på generalforsamlingen etter første ledd dersom det sørger for forsvarlig avholdelse av generalforsamlingen og at det foreligger systemer som sikrer at lovens krav til generalforsamling er oppfylt. Systemene må sikre at deltagelsen og stemmegivningen kan kontrolleres på en betryggende måte, og det må benyttes en betryggende metode for å autentisere avsenderen.

§ 10. Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Selskapet kan ikke kreve noen form for godtgjøring for å sende dokumentene til aksjeeierne.

Innkallingen til generalforsamling skal opplyse om nettsiden og annen informasjon aksjeeierne må ha for å få tilgang til dokumentene på selskapets nettsider, samt informasjon om hvor aksjeeierne kan henvende seg for å få tilsendt dokumentene.

§ 11. For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA SOFTWARE ASA**

(sist endret 25. januar 2016)

§ 1. Selskapets navn skal være OPERA SOFTWARE ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2. Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3. Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4. Selskapets aksjekapital er NOK 2.912.721,70 fordelt på 145.636.085 aksjer à NOK 0,02. Selskapets aksjer er registrert i Verdipapirsentralen.

§ 5. Selskapets styre skal bestå av 5 til 10 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Medlemmene velges for en periode på to år, med mindre generalforsamlingen beslutter en kortere periode.

§ 6. Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen
2. Anvendelsen av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, samt utdeling av utbytte
3. Valg av styre
4. Andre saker som i henhold til lov hører under generalforsamlingen

Innkallingen til generalforsamlingen skal være sendt 21 dager før møtet skal holdes. Generalforsamlingen kan med flertall som for vedtektsendring og med virkning frem til den neste ordinære generalforsamlingen beslutte at innkalling til ekstraordinær generalforsamling skal være sendt senest to uker før møtet skal holdes.

§ 7. Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

§ 8. Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteens oppgave skal være å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret og om honorar til styrets medlemmer. Valgkomiteen skal videre foreslå medlemmer til Valgkomiteen. Valgkomiteen skal bestå av tre til fem medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. I tillegg kan det velges inntil tre til fem personlige varamedlemmer. Valgkomiteens medlemmer og varamedlemmer velges av generalforsamlingen for perioder på to år av gangen. Ingen kan samtidig være medlem av styret og medlem av Valgkomiteen.

§ 9. Styret kan beslutte at aksjeeierne skal kunne delta på generalforsamlingen ved bruk av elektroniske hjelpemidler, herunder at de kan utøve sine rettigheter som aksjeeiere elektronisk.

Styret kan bare treffe beslutning om adgang til elektronisk deltagelse på generalforsamlingen etter første ledd dersom det sørger for forsvarlig avholdelse av generalforsamlingen og at det foreligger systemer som sikrer at lovens krav til generalforsamling er oppfylt. Systemene må sikre at deltagelsen og stemmegivningen kan kontrolleres på en betryggende måte, og det må benyttes en betryggende metode for å autentisere avsenderen.

§ 10. Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, gjelder ikke lovens krav om at dokumentene skal sendes til aksjeeierne. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Selskapet kan ikke kreve noen form for godtgjøring for å sende dokumentene til aksjeeierne.

Innkallingen til generalforsamling skal opplyse om nettsiden og annen informasjon aksjeeierne må ha for å få tilgang til dokumentene på selskapets nettsider, samt informasjon om hvor aksjeeierne kan henvende seg for å få tilsendt dokumentene.

§ 11. For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 25. januar 2016)**

§ 1 Navn

Selskapets navn er Opera Demerger AS.

§ 2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Formål

Selskapets virksomhet består i å eie de aktiva selskapet til enhver tid eier, samt å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 1 800 732,45, fordelt på 145 255 501 aksjer á NOK 0,012397.

§ 5 Styre

Selskapet skal ha et styre bestående av inntil fem styremedlemmer.

§ 6 Firma

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg. Styret kan gi navngitte ansatte signaturrett.

§ 7 Overdragelse av aksjer

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som overdras eller for øvrig skifter eier. Erverv av aksjer er ikke betinget av samtykke fra styret.

**ARTICLES OF ASSOCIATION
FOR
OPERA DEMERGER AS
(per 25 January 2016)**

§ 1 Name

The company's name is Opera Demerger AS.

§ 2 Registered address

The company's registered business address is in the municipality of Oslo.

§ 3 Object

The company's business is to own the at all times prevailing assets of the company, and to develop, produce and sell software and associated services and all activities related hereto, including participation in other companies and other activities with similar purposes.

§ 4 Share capital

The company's share capital is NOK 1,800,732.45 divided on 145,255,501 shares each with a nominal value of NOK 0,012397.

§ 5 Board

The company shall have a board of directors comprised of up to five members.

§ 6 Signature

Each director individually holds right and authority to sign on behalf of the company. The board of directors may grant employees mentioned by name the right to sign on behalf of the company

§ 7 Transfer of shares

The shareholders do not have right of first refusal to acquire shares that are transferred, or otherwise change owner. Transfer of shares is not subject to a board approval.

**VEDTEKTER
FOR
OPERA SOFTWARE AS
(per 4. desember 2015)**

§ 1 Navn

Selskapets navn er Opera Software AS.

§ 2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune

§ 3 Formål

Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000, fordelt på 1 aksje à NOK 30 000.

§ 5 Styre

Selskapet skal ha et styre bestående av inntil fem styremedlemmer.

§ 6 Firma

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg og daglig leder alene. Styret kan gi navngitte ansatte signaturrett.

§ 7 Overdragelse av aksjer

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som overdras eller for øvrig skifter eier. Erverv av aksjer er ikke betinget av samtykke fra styret.

* * *

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES THE NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**ARTICLES OF ASSOCIATION
FOR
OPERA SOFTWARE AS
(per 4 December 2015)**

§ 1 Name

The company's name is Opera Software AS.

§ 2 Registered address

The company's registered business address is in municipality of Oslo.

§ 3 Object

The company's activities shall be to develop, produce and sell software and associated services and all activities related hereto, including participation in other companies and other activities with similar purposes.

§ 4 Share capital

The company's share capital is NOK 30,000 divided on 1 share with a par value of NOK 30,000.

§ 5 Board

The company shall have a board of directors comprised of up to five members.

§ 6 Signature

Each director individually and the CEO individually holds right and authority to sign on behalf of the company. The board of directors may grant employees mentioned by name the right to sign on behalf of the company

§ 7 Transfer of shares

The shareholders do not have right of first refusal to acquire shares that are transferred, or otherwise change owner. Transfer of shares is not subject to a board approval.

* * *

**VEDTEKTER
FOR
OPERA TV AS
(per 4. desember 2015)**

§ 1 Navn

Selskapets navn er Opera TV AS.

§ 2 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Formål

Selskapets virksomhet skal være å utvikle, produsere og selge programvare og tilhørende tjenester tilknyttet TV virksomhet, samt hva hermed står i forbindelse, herunder å delta i andre selskaper og annen virksomhet med tilsvarende formål.

§ 4 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000, fordelt på 1 aksje à NOK 30 000.

§ 5 Styre

Selskapet skal ha et styre bestående av inntil fem styremedlemmer.

§ 6 Firma

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg og daglig leder alene. Styret kan gi navngitte ansatte signaturrett.

§ 7 Overdragelse av aksjer

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som overdras eller for øvrig skifter eier. Erverv av aksjer er ikke betinget av samtykke fra styret.

* * *

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES THE NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**ARTICLES OF ASSOCIATION
FOR
OPERA TV AS
(per 4 December 2015)**

§ 1 Name

The company's name is Opera TV AS.

§ 2 Registered address

The company's registered business address is in the municipality of Oslo.

§ 3 Object

The company's activities shall be to develop, produce and sell software and associated services of TV operations and thereto related activities, including participation in other companies and other businesses with similar purposes.

§ 4 Share capital

The company's share capital is NOK 30,000 divided on 1 share with a par value of NOK 30,000.

§ 5 Board

The company shall have a board of directors comprised of up to five members.

§ 6 Signature

Each director individually and the CEO individually holds right and authority to sign on behalf of the company. The board of directors may grant employees mentioned by name the right to sign on behalf of the company

§ 7 Transfer of shares

The shareholders do not have right of first refusal to acquire shares that are transferred, or otherwise change owner. Transfer of shares is not subject to a board approval.

* * *

Opera Software AS

Draft Opening Balance Sheet

November 30, 2015

Numbers in USD

Assets	Notes	
Non-current assets		
Deferred tax assets	6	2 265 903
Intangible assets		15 360 877
Property, plant and equipment		7 218 218
Investments in subsidiaries	3	211 266 634
Other investments		129 527
Receivables from subsidiaries	4	35 828 772
Other non-current assets		700 750
Total non-current assets		272 770 679
Current assets		
Receivable from group entities for capital increase	2	3 449
Accounts receivable		49 824 601
Other receivables		15 738 817
Cash and cash equivalents		107 386 995
Total current assets		172 953 861
Total assets		445 724 541
Shareholders' equity and liabilities		
Equity attributable to owners of the company	2	3 449
Non-controlling interests	2	0
Total equity		3 449
Liabilities		
Non-current liabilities		
Liabilities to group entities	5, 6	396 695 512
Other non-current liabilities		82 230
Total non-current liabilities		396 777 742
Current liabilities		
Accounts payable		34 450 842
Taxes payable		0
Public duties payable		2 096 533
Deferred revenue		2 645 816
Stock-based compensation liabilities		125 556
Other current liabilities		9 624 602
Total current liabilities		48 943 350
Total liabilities		445 721 092
Total equity and liabilities		445 724 541

Oslo, December 18, 2015

Chairman of the Board
Joakim Henrik Kasbohm

Note 1: Accounting principles

The company has been established following the de-merger from Opera Software ASA. The background for the de-merger is to transfer all assets and liabilities relating to Opera's TV operations in to one legal entity, Opera TV AS. All other assets and liabilities (apart from assets and liabilities relating to earn outs, and RSU/Option agreements) are transferred to Opera Software AS. Asset and liabilities relating to earn out, RSU and option agreements are retained in Opera Software ASA.

The company is a fully owned subsidiary of Opera Software ASA. The opening balance comprises all the assets and liabilities transferred to the company through the de-merger from Opera Software ASA.

The draft opening balance sheet is unaudited and has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the EU and the interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB). The company has therefore used the option under the Norwegian Accounting Act to apply IFRS. The company is following the same accounting principles as Opera Software ASA. Please see the FY 2014 Annual Report for Opera Software ASA for more details.

The company's functional currency is NOK. The financial statements are presented in US dollars (USD).

The NOK/USD conversion rate used is 0.11496.

The de-merger transaction is carried out according to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 14, and therefore does not result in taxation for any of the parties. Further, the de-merger transaction is carried out such that historical amounts from the existing Opera Software ASA entity prior to the de-merger are transferred to Opera Software AS. The de-merger will take effect for accounting purposes from 1 January 2016.

At the balance sheet date, 30 November 2015, the split of the equity is based on valuations carried out by external parties.

NOTE 2: Equity

<i>Numbers in USD</i>	Share capital	Share premium	Total paid-in capital	Other equity	Total equity
Opening balance de-merger	3 449	-	3 449	-	3 449
			-		-
Balance as of 11/30/2015	3 449	-	3 449	-	3 449

The share capital consists of NOK 30,000, consisting of one share with a nominal value of NOK 30,000.

NOTE 3: Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries consists of the all the investements in subsidiaries that existed in Opera Software ASA prior to the demerger, including investements related to RSUs and options.

NOTE 4: Receivables from subsidiaries

Receivables from subsidiaries consists of all receivables from subsidiaries that existed in Opera Software ASA prior to the demerger, apart from receivables relating to the back to back agreement with Opera Mediaworks, LLC concerning the acquisition of AdColony.

NOTE 5: Liabilities to group entities

Liabilities to group entities represents the liability towards Opera Software ASA which has arisen as a result of the demerger.

NOTE 6: Taxes

Deferred taxes have been determined using a tax rate of 25 %.

The demerger of Opera Demerger AS results in two demerger receivables. The subsidiaries of Opera Software ASA, Opera TV AS and Opera Software AS, are the receiving subsidiaries of the demerger. The demerger receivables have an inherent temporary difference determined on the basis of the differences between the book value and tax basis of the pre-demerger assets and liabilities of the underlying businesses.

These temporary differences form the basis for a deferred tax asset in Opera Software ASA and a corresponding deferred tax liability in Opera TV AS and Opera Software AS.

Opera TV AS

Draft Opening Balance Sheet

November 30, 2015

Numbers in USD

Assets	Notes	
Non-current assets		
Deferred tax assets	4	784 779
Intangible assets		1 112 554
Property, plant and equipment		835
Investments in subsidiaries		551 829
Total non-current assets		2 449 997
Current assets		
Receivable from group entities for capital increase	2	3 449
Accounts receivable		6 107 850
Other receivables		63 383
Total current assets		6 174 682
Total assets		8 624 679
Shareholders' equity and liabilities		
Equity attributable to owners of the company	2	3 449
Non-controlling interests	2	0
Total equity		3 449
Liabilities		
Non-current liabilities		
Liabilities to group entities	3, 4	6 158 828
Total non-current liabilities		6 158 828
Current liabilities		
Public duties payable		97 705
Deferred revenue		2 026 283
Other current liabilities		338 414
Total current liabilities		2 462 402
Total liabilities		8 621 230
Total equity and liabilities		8 624 679

Oslo, December 18, 2015

Chairman of the Board
Roar Olbergsveen

Note 1: Accounting principles

The company has been established following the de-merger from Opera Software ASA. The background for the de-merger is to transfer all assets and liabilities relating to Opera's TV operations in to one legal entity, Opera TV AS. All other assets and liabilities (apart from assets and liabilities relating to earn outs, and RSU/Option agreements) are transferred to Opera Software AS. Asset and liabilities relating to earn out, RSU and option agreements are retained in Opera Software ASA.

The company is a fully owned subsidiary of Opera Software ASA. The opening balance comprises all the assets and liabilities transferred to the company through the de-merger from Opera Software ASA.

The draft opening balance sheet is unaudited and has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the EU and the interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB). The company has therefore used the option under the Norwegian Accounting Act to apply IFRS. The company is following the same accounting principles as Opera Software ASA. Please see the FY 2014 Annual Report for Opera Software ASA for more details.

The company's functional currency is NOK. The financial statements are presented in US dollars (USD).

The NOK/USD conversion rate used is 0.11496.

The de-merger transaction is carried out according to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, section 14, and therefore does not result in taxation for any of the parties. Further, the de-merger transaction is carried out such that historical amounts from the existing Opera Software ASA entity prior to the de-merger are transferred to Opera TV AS. The de-merger will take effect for accounting purposes from 1 January 2016.

At the balance sheet date, 30 November 2015, the split of the equity is based on valuations carried out by external parties.

NOTE 2: Equity

<i>Numbers in USD</i>	Share capital	Share premium	Total paid-in capital	Other equity	Total equity
Opening balance de-merger	3 449	-	3 449	-	3 449
			-		-
Balance as of 11/30/2015	3 449	-	3 449	-	3 449

The share capital consists of NOK 30,000, consisting of one share with a nominal value of NOK 30,000.

NOTE 3: Liabilities to group entities

Liabilities to group entities represents the liability which has arisen as a result of the demerger towards Opera Software ASA. A part of the liability will be converted to equity following the de-merger.

NOTE 4: Taxes

Deferred taxes have been determined using a tax rate of 25 %.

The demerger of Opera Demerger AS results in two demerger receivables. The subsidiaries of Opera Software ASA, Opera TV AS and Opera Software AS, are the receiving subsidiaries of the demerger. The demerger receivables have an inherent temporary difference determined on the basis of the differences between the book value and tax basis of the pre-demerger assets and liabilities of the underlying businesses.

These temporary differences form the basis for a deferred tax asset in Opera Software ASA and a corresponding deferred tax liability in Opera TV AS and Opera Software AS.



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 generalforsamlingen i Opera Software AS

Uttalelse om utkast til åpningsbalanse ved fisjon

Vi har kontrollert utkast til åpningsbalanse datert 30. november 2015 for Opera Software AS med noter som viser en egenkapital på USD 3 449. Utkastet til åpningsbalanse er sammenstilt, kun for illustrasjonsformål, basert på grunnlaget som er beskrevet i note for å gi informasjon om Opera Software AS' balanse med tillegg av de eiendeler selskapet skal overta i forbindelse med fisjonen. Informasjonen er sammenstilt for å illustrere hvordan balansen, i samsvar med bruk av regnskapslovens bestemmelser om anvendelse av IFRS og selskapets valg av USD som presentasjonsvaluta, som beskrevet i note, ville fremstått dersom fisjonen var gjennomført på den angitte balansedagen.

Styrets ansvar for utkastet til åpningsbalanse

Styret er ansvarlige for utkastet til åpningsbalanse.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om utkastet til åpningsbalanse på grunnlag av vårt kontrollarbeid. Det er ikke vår oppgave å utføre revisjon av den informasjonen som ligger til grunn for utkastet til åpningsbalansen. Den finansielle informasjonen som er benyttet ved sammenstillingen av utkastet til åpningsbalanse, er urevidert slik det er beskrevet i note. Vi påtar oss ikke noe ansvar for finansiell informasjon vi ikke har revidert.

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 våre kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at informasjonen i utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget, og at utkastet til åpningsbalanse er klassifisert og presentert i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og de beskrevne prinsippene. Vi har kontrollert sammenstillingen av, og vurdert innholdet i, klassifiseringen av postene og presentasjonen av utkastet til åpningsbalanse.

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

Konklusjon

Etter vår mening er utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget beskrevet i note og klassifisering og presentasjon er etter vår mening i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og prinsippene beskrevet i note.

Oslo, 18. desember 2015

KPMG AS

Bjørn Kristiansen

Statsautorisert revisor

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.



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

To the General Meeting of Opera Software AS

Opinion about the demergers draft opening balance sheet

We have performed procedures on the draft opening balance sheet dated November 30, 2015 for Opera Software AS including notes which shows shareholders equity of USD 3 449. The draft opening balance sheet is prepared for illustration purposes only, on the basis described in note to provide information about Opera Software AS's balance sheet with addition of assets the company shall take over in connection with the demerger. The information has been prepared to illustrate the balance sheet if the demerger had been carried out at the balance sheet date stated, in accordance with the use of the Accounting Act on the application of IFRS and the company's choice of USD as presentation currency, as described in note, as it would have appeared if the demerger had been completed at the specified balance sheet date.

The board of directors' responsibility for the opening balance sheet

The board of directors is responsible for the draft opening balance sheet.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the draft opening balance sheet based on our procedures. It is not our responsibility to carry out an audit of the information that form the basis for the opening balance sheet. The financial information used in the preparation of the opening balance sheet has not been audited as described in the note. We do not accept responsibility for financial information which we have not audited.

We have performed our procedures and issue our opinion on basis of the Norwegian auditing standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the information in the draft opening balance sheet is properly prepared in accordance with the described basis and that classification and presentation in the draft opening balance sheet is in compliance with the requirements in the Accounting Act and the principles described. We have performed procedures on the merger of, the contents of and the classification, and presentation of items in the draft opening balance sheet.

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

Opinion

In our opinion the draft opening balance sheet has been properly prepared in accordance with the basis described in note and the classification and presentation are in our opinion in compliance with the requirements of the Accounting Act and the principles described in note.

Oslo, 18 December 2015
KPMG AS

Bjørn Kristiansen

State Authorised Public Accountant

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

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Strøme
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tonsberg
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.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



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 generalforsamlingen i Opera TV AS

Uttalelse om utkast til åpningsbalanse ved fisjon

Vi har kontrollert utkast til åpningsbalanse datert 30. november 2015 for Opera TV AS med noter som viser en egenkapital på USD 3 449. Utkastet til åpningsbalanse er sammenstilt, kun for illustrasjonsformål, basert på grunnlaget som er beskrevet i note for å gi informasjon om Opera TV AS' balanse med tillegg av de eiendeler selskapet skal overta i forbindelse med fisjonen. Informasjonen er sammenstilt for å illustrere hvordan balansen, i samsvar med bruk av regnskapslovens bestemmelser om anvendelse av IFRS og selskapets valg av USD som presentasjonsvaluta, som beskrevet i note, ville fremstått dersom fisjonen var gjennomført på den angitte balansedagen.

Styrets ansvar for utkastet til åpningsbalanse

Styret er ansvarlige for utkastet til åpningsbalanse.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om utkastet til åpningsbalanse på grunnlag av vårt kontrollarbeid. Det er ikke vår oppgave å utføre revisjon av den informasjonen som ligger til grunn for utkastet til åpningsbalansen. Den finansielle informasjonen som er benyttet ved sammenstillingen av utkastet til åpningsbalanse, er urevidert slik det er beskrevet i note. Vi påtar oss ikke noe ansvar for finansiell informasjon vi ikke har revidert.

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 våre kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at informasjonen i utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget, og at utkastet til åpningsbalanse er klassifisert og presentert i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og de beskrevne prinsippene. Vi har kontrollert sammenstillingen av, og vurdert innholdet i, klassifiseringen av postene og presentasjonen av utkastet til åpningsbalanse.

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

Konklusjon

Etter vår mening er utkastet til åpningsbalanse tilbørlig sammenstilt basert på det angitte grunnlaget beskrevet i note og klassifisering og presentasjon er etter vår mening i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og prinsippene beskrevet i note.

Oslo, 18. desember 2015

KPMG AS

Bjørn Kristiansen

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Årendal	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.



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

To the General Meeting of Opera TV AS

Opinion about the demergers draft opening balance sheet

We have performed procedures on the draft opening balance sheet dated November 30, 2015 for Opera TV AS including notes which shows shareholders equity of USD 3 449. The draft opening balance sheet is prepared for illustration purposes only, on the basis described in note to provide information about Opera TV AS's balance sheet with addition of assets the company shall take over in connection with the demerger. The information has been prepared to illustrate the balance sheet if the demerger had been carried out at the balance sheet date stated, in accordance with the use of the Accounting Act on the application of IFRS and the company's choice of USD as presentation currency, as described in note, as it would have appeared if the demerger had been completed at the specified balance sheet date.

The board of directors' responsibility for the opening balance sheet

The board of directors is responsible for the draft opening balance sheet.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the draft opening balance sheet based on our procedures. It is not our responsibility to carry out an audit of the information that form the basis for the opening balance sheet. The financial information used in the preparation of the opening balance sheet has not been audited as described in the note. We do not accept responsibility for financial information which we have not audited.

We have performed our procedures and issue our opinion on basis of the Norwegian auditing standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the information in the draft opening balance sheet is properly prepared in accordance with the described basis and that classification and presentation in the draft opening balance sheet is in compliance with the requirements in the Accounting Act and the principles described. We have performed procedures on the merger of, the contents of and the classification, and presentation of items in the draft opening balance sheet.

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

Opinion

In our opinion the draft opening balance sheet has been properly prepared in accordance with the basis described in note and the classification and presentation are in our opinion in compliance with the requirements of the Accounting Act and the principles described in note.

Oslo, 18 December 2015
KPMG AS

Bjørn Kristiansen

State Authorised Public Accountant

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

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodo	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.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

	Notes	Opera Software ASA pre demerger	Opera Software ASA after demerger#1	Opera Demerger AS	Opera TV AS	Opera Software AS	Opera Software ASA after demerger#2
Assets							
Deferred tax assets		26 535 898	0	26 535 898	6 826 284	19 709 614	0
Goodwill		-	0	0	0	0	0
Intangible assets		143 291 670	0	143 291 670	9 677 385	133 614 285	0
Property, plant and equipment		62 793 849	0	62 793 849	7 266	62 786 583	0
Investments in subsidiaries		1 842 471 128	0	1 842 471 128	4 800 000	1 837 671 128	0
Investments in new subsidiaries/receivable on capital increase		60 000	60 000	0	30 000	30 000	60 000
Other investments		1 126 668	0	1 126 668	0	1 126 668	0
Receivables from subsidiaries		336 038 919	24 387 723	311 651 196	0	311 651 196	24 387 723
Demerger receivable			3 250 000 000	0			3 504 168 045
Other non-current assets		6 095 366	0	6 095 366	0	6 095 366	0
Total non-current assets		2 418 413 498	3 274 447 723	2 393 965 775	21 340 935	2 372 684 840	3 528 615 768
Inventories							
Accounts receivable		486 520 029	0	486 520 029	53 128 215	433 391 814	0
Loans to subsidiaries		1 136 447 969	1 136 447 969	0			1 136 447 969
Other receivables		267 971 305	130 518 239	137 453 067	551 327	136 901 739	130 518 239
Cash and cash equivalents		934 089 668	0	934 089 668	0	934 089 668	0
Total current assets		2 825 028 972	1 266 966 208	1 558 062 764	53 679 543	1 504 383 221	1 266 966 208
Total assets		5 243 442 470	4 541 413 931	3 952 028 539	75 020 478	3 877 068 061	4 795 581 977
Shareholders' equity and liabilities							
Equity attributable to owners of the company		3 529 080 154	3 274 912 108	0	0	0	3 274 912 108
Share capital/share premium - new establishment of companies				254 168 046	30 000	30 000	254 168 045
Non-controlling interests							
Total equity		3 529 080 154	3 274 912 108	254 168 046	30 000	30 000	3 529 080 154
Liabilities							
Deferred tax liability		-	-	-	-	-	-
Financial lease liabilities		-	-	-	-	-	-
Loans and borrowings		-	-	-	-	-	-
Liability towards group entities		-	-	3 250 000 000		3 250 000 000	0
Demerger liability					53 571 640	200 596 405	0
Other non-current liabilities		715 267	-	715 267	-	715 267	-
Provisions		24 387 725	24 387 725	-	-	-	24 387 725
Total non-current liabilities		25 102 992	24 387 725	3 250 715 267	53 571 640	3 451 311 672	24 387 725
Loans and borrowings		-	-	-	-	-	-
Financial lease liabilities		-	-	-	-	-	-
Accounts payable		299 665 479	-	299 665 479	-	299 665 479	-
Taxes payable		105 606 129	105 606 129	0	-	-	105 606 129
Public duties payable		19 086 254	-	19 086 254	849 872	18 236 382	-
Deferred revenue		40 639 556	-	40 639 556	17 625 319	23 014 237	-
Stock-based compensation liabilities		1 092 133	-	1 092 133	-	1 092 133	-
Debt for capital increase in new subsidiaries		60 000	60 000	0			60 000
Other current liabilities		86 661 804	0	86 661 804	2 943 646	83 718 158	-
Provisions		1 136 447 969	1 136 447 969	-	-	-	1 136 447 969
Total current liabilities		1 689 259 325	1 242 114 098	447 145 226	21 418 838	425 726 389	1 242 114 098
Total liabilities		1 714 362 316	1 266 501 823	3 697 860 493	74 990 478	3 877 038 061	1 266 501 823
Total equity and liabilities		5 243 442 470	4 541 413 931	3 952 028 539	75 020 478	3 877 068 061	4 795 581 977

11) Annual report, annual board report and auditor report for Opera Software ASA for the three last financial years

Please refer to:

2014:

http://www.operasoftware.com/content/download/6593/221344/version/2/file/07545c25e8bea3634617e0b5ba24abbd40ddc93a_009790d8d5d33c07606cf712a2b62286.pdf

2013:

<http://www.operasoftware.com/content/download/5088/187882/version/2/file/annual-report.pdf>

2012

<http://www.operasoftware.com/content/download/3855/65856/version/3/file/annual-report.pdf>

12) Half year report for Opera Software ASA

Please refer to:

http://www.operasoftware.com/content/download/7022/225793/version/2/file/f6fc09003d0f93cd666d71f1c9f3aba1eea8a617_92ddacb99cb68f43d9518ed29e17bda3.pdf

Name	Business Title	Job Family Group	Hire Date	Gender	FTE	Location	Primary Work Address - Country
Frode Hernes	VP Products, TV & Connected Devices	Engineering Group	13.10.2003	Male	1,00	Oslo	Norway
Aneesh Rajaram	SVP, TV & Devices	Engineering Group	01.09.2005	Male	1,00	Oslo	Norway
Kevan Qureshi	Product Manager, TV and Connected Devices	Engineering Group	31.12.2008	Male	1,00	Oslo	Norway
Lars Dahl Friestad	Director Strategic Partnerships	Sales and Marketing Group	01.11.2010	Male	1,00	Oslo	Norway
Leonard Faanes	Senior UI designer	Engineering Group	05.09.2011	Male	1,00	Oslo	Norway
Haakon Riiser	Team Manager, Core Technology Developer	Engineering Group	15.05.2012	Male	1,00	Oslo	Norway
Frank Sola Hestvik	Core Technology Developer	Engineering Group	15.05.2012	Male	1,00	Oslo	Norway
Alexander Sem	Marketing Director, TV and Devices	Sales and Marketing Group	05.05.2014	Male	1,00	Oslo	Norway
Pedro Bernar Arocena	Content Acquisition Director	Sales and Marketing Group	31.08.2015	Male	1,00	Oslo	Spain



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;
- fisjongjeld 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 tilsvarende 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 verdiestimatene 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 usteder 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



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

To the General Meeting of Opera Software ASA, Opera Demerger AS, Opera Software AS and Opera TV AS

Statement of the demerger plan for Opera Demerger AS, by transfer to Opera Software AS and Opera TV AS, and issuance of compensation from Opera Software ASA

At the request of the Board of Directors of the companies listed above, we, as independent experts, will provide a statement pursuant to § 13-10, of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act related to the demerger plan dated 18 December 2015 for Opera Demerger AS. Through the demerger, specific assets, rights and liabilities in Opera Demerger AS will be transferred to Opera Software AS and Opera TV AS. The shareholders in Opera Demerger AS will be compensated by an increase in the nominal value in shares of Opera Software ASA ("three-way demerger").

The demerger should be considered in connection with a contemporaneous demerger by Opera Software ASA of Opera Demerger AS as the receiving company. Through these two demergers, Opera Software ASA transfers all active operations and shares in existing subsidiaries to Opera TV AS and Opera Software AS. Reference is made to the demerger plan for Opera Software ASA dated 18 December 2015 and the related statement.

The Board of Directors responsibility

The Board of Directors in each of the participating companies are responsible for the information that forms the basis for our statement, and for the valuations used as basis for the consideration.

The independent expert's assignment

Our responsibility is to prepare a statement related to the demerger plan and to opine on the consideration.

Our statement consists of three sections. The first section is a presentation of information pursuant to § 13-10, cf. § 2-6 first paragraph, sentence 1 through 4 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act. Section number two discuss the basis for the determination of the compensation to the shareholders in the company transferring the assets. Section number three is our statement concerning the compensation.

Part 1: Information on capital increase of Opera Software AS and Opera TV AS

Through the demerger Opera Demerger AS transfers all assets, rights and liabilities related to the Opera TV business, to Opera TV AS, and all other assets, rights and obligations in Opera Demerger AS are transferred to Opera Software AS. Both Opera TV AS and Opera Software AS are wholly-owned subsidiaries of Opera Software ASA.

The draft opening balance per 30 November 2015 reflects the assets and liabilities that Opera Software AS and Opera TV AS will take over in the demerger. In accordance with the demerger

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.

plan, item 4.1., Opera TV AS will take over:

- The Opera TV business with all related assets, rights and obligations shown in the attached draft opening balance sheet, including accounts receivable, accounts payable, tax liabilities and deferred tax assets, etc;
- ownership to specific intellectual property including copyrights embodied in the products related to the TV business, but excluding patents, trademarks, websites, domains and other intellectual property rights;
- all contracts with associated rights and obligations related to the TV business;
- all rights and obligations related to the employees listed in appendix 13 to the demerger plan;
- the shares in Netview Technologies AS; and
- a demerger debt to Opera Software ASA of approximately NOK 53,6 million (including deferred tax thereon) to be established in connection with the demerger.

Part 2: Statement on the basis for the determination of the consideration

Through the demerger, Opera Demerger AS will transfer all assets, rights and obligations as applicable to Opera Software AS and Opera TV AS in exchange for the demerger compensation from the parent company Opera Software ASA. When the demerger is completed, Opera Demerger AS will be liquidated.

As part of the demerger, the share capital in Opera Software ASA is increased by NOK 1 805 450,55 by an increase in the nominal value of the company's 145 636 085 shares, from NOK 0,007603 with NOK 0,012397 to NOK 0,02 per share. The share capital increase consists of a conversion of receivables issued by Opera Software AS and Opera TV AS in the demerger. The demerger is accounted for by using the continuity method. The nominal value of the receivables issued by Opera Software AS and Opera TV therefore support the book value of the equity transferred in the demerger. The total subscription amount is NOK 254 168 046, corresponding to NOK 1,7452271 per share.

The basis for the calculation of the demerger compensation is the fair value of Opera Software ASA and Opera Demerger AS determined in connection with the simultaneous demerger by Opera Software ASA of Opera Demerger AS as the receiving entity. The total fair value of Opera Demerger AS is considered to be USD 586,7 million. The net value of the operations that are demerged to Opera Software AS and Opera TV AS represent 100% of the total value of Opera Demerger AS.

In order to express an opinion on the suggested consideration, we have reviewed the demerger plan for Opera Software ASA, Opera Demerger AS, Opera Software AS and Opera TV AS.

The Board of Directors have engaged two external experts to prepare valuations of the total net assets in Opera Demerger AS, and the relative net assets that remain in Opera Demerger AS. The Board of Directors have compared the valuations done by the external experts with internal

valuations. The Board of Directors have concluded that the estimated values are fair, and that the valuations are prepared in accordance with commonly used valuation principles.

The demerger is accounted for based on continuity, meaning that the assets and liabilities are transferred at book values. The distribution of assets, rights and liabilities are based on the assets, rights and liabilities in Opera Demerger AS as of 30 November 2015, based on the simultaneous demerger from Opera Software ASA, which is also the date on which the draft opening balances for Opera Software AS and Opera TV AS have been prepared.

The effective date for the transfer of assets, rights and liabilities, both for accounting- and tax purposes, is 1 January 2016. From that date, Opera Software AS and Opera TV AS takes over revenues and costs related to the transferred assets etc. Consequently, from 1 January, revenues and costs are allocated between the companies in accordance with the distribution of Opera Demerger AS's assets, rights and liabilities in the demerger. The same applies for the allocation for tax purposes.

The two external experts have applied commonly used valuation methods, including discounted cashflows supplemented with use of market based valuation multiples. The applied valuation method is considered to be appropriate. With reference to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act § 2-6 first paragraph, item 4, the valuation of intangible assets are based on commonly used principles.

There has not been any particular difficulties in determining the consideration.

Part 3: The statement from the independent expert

We have conducted our control and prepared our statement in accordance with the Norwegian Standard of Audit attestation assignments NSAE 3802-1. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance, about whether the fair value of the assets, rights and liabilities that will be taken over by Opera Software AS and Opera TV AS, has a value equal to or greater than the agreed upon compensation in the form of the demerger receivables that Opera Software ASA has from Opera Software AS and Opera TV AS. Further, this work forms the basis for expressing an opinion on the compensation to the shareholders in Opera Demerger AS.

Our work includes assessing the valuation of the non-cash capital contribution and the compensation, including principles of valuation. Further, we have assessed the applied methods for valuation and the underlying assumptions used in the models, including the valuation of intangible assets.

In our view, the procedures performed provides us with a reasonable basis for our statement.



*Statement of the demerger plan
Opera Software ASA and Opera Demerger AS,
Opera Software AS and Opera TV AS*

Statement

In our opinion, the assets to be transferred in the demerger, to Opera Software AS and Opera TV AS, have a fair value equal to or greater than demerger receivables that Opera Software AS and Opera TV AS will issue to Opera Software ASA with a nominal value of NOK 254 168 046. Further, in our opinion, the basis for the compensation to the shareholders in Opera Demerger AS, consisting in the form of an increase in the nominal value of share capital with NOK 0,012397 per share in Opera Software ASA, is fair and reasonable based on the valuation of the companies per 30 November 2015 as described above.

Oslo, 18 December 2015
KPMG AS

Bjørn Kristiansen
State Authorized Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only. Not to be signed.