

**RSM Norge AS**

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo

Pb. 1312 Vikta, 0112 Oslo

Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00

F +47 23 11 42 01

[www.rsmnorge.no](http://www.rsmnorge.no)

Til styret i Techstep ASA  
To the Board of Directors of Techstep ASA

**Redegjørelse ved kapitalforhøyelse med aksjeinnskudd med andre eiendeler enn penger**

På oppdrag fra styret i Techstep ASA («Selskapet») avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

*Styrets ansvar for redegjørelsen*

Styret er ansvarlige for de verdsettelsler som ligger til grunn for vederlaget.

*Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyterne mot vederlag i aksjer i Techstep ASA og å avgi en uttalelse om at de eiendeler Selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler Selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

**Statement regarding increase in share capital with contribution in kind**

At the Board of Directors of Techstep ASA's ("the Company") request we, as independent experts, issue this statement in compliance with The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6.

*The Board of Director's responsibility for the statement*

The Board of Directors is responsible for the valuations that form basis for the consideration.

*The independent experts' responsibility*

Our responsibility is to prepare a statement relating to the increase in share capital with a consideration in other than cash by the investors against consideration in Techstep ASA shares, and express an opinion that the value of the assets the Company shall receive as consideration for the increase in share capital is at least equivalent to the agreed consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in The Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6 first subsection number 1 - 4. The second part is our opinion regarding whether the assets the Company shall take over have a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

## Del 1: Opplysninger om innskuddet

Selskapet inngikk den 1. juli 2016 avtale med aksjonærene i Zono AS («Zono») om erverv av 100 prosent av aksjene i Zono for en kjøpspris på NOK 128 millioner. Vederlaget ytes i form av utstedelse av 58 181 818 nye aksjer i Selskapet til tegningskurs NOK 2,20 med pålydende NOK 1,00 per aksje.

Zono ble etablert i 2013, og er registrert i Norge med hovedkontor i Tønsberg. Zono er et holdingselskap og har aksjeposter i Teki Solutions AS («Teki»)(24,22%) og Kjedehuset AS («Kjedehuset»)(5,12%). Teki tilbyr mobil og kommunikasjons-produkter og tjenester i bedriftsmarkedet i Norge. Kjedehuset er franchisehovedkontor for faghandelskjedene Nordialog og Telehuset som forhandler mobil- og kommunikasjonsprodukter/-tjenester i bedriftsmarkedet i Norge. Revidert regnskap for 2015 viser driftsinntekter på NOK 0,0 millioner og et underskudd før skatter på NOK 0,7 millioner. Ved utgangen av 2015 hadde Zono en bokført egenkapital på NOK 74,7 millioner og ingen ansatte. Zono vil i 2016 forut for gjennomføringen av transaksjonen bli tilført NOK 55 millioner i kontanter. Dette skjer i form av en kapitalforhøyelse hvor selger vil tegne seg.

Verdien av aksjene i Zono er fastsatt i forhandlinger mellom partene. Middelborg AS er største aksjonær i selger og eier 33,2% av aksjene i Techstep. Verdien er underbygget av sammenlignbare transaksjonsmultipler, multipler til sammenlignbare selskaper og neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer utarbeidet av Selskapets finansielle rådgiver. Verdien av Zono er særlig avhengig av tre forhold:

- Utviklingen i totalmarkedet for mobil og kommunikasjonsmarkedet i Norge.
- Teki og Kjedehusets forventede markedsandel.

## Part 1: Information about the consideration

At 1 July 2016 the Company entered into an agreement with the shareholders of Zono AS ("Zono") whereby the Company shall acquire 100 percent of the shares of Zono for a purchase price of NOK 128 million. The purchase price shall be settled by way of issuance of 58,181,818 shares in the Company at subscription rate NOK 2.20 with a nominal value of NOK 1.00 each.

Zono was incorporated in 2013, and is registered in Norway with headquarters in Tønsberg. Zono is a holding company and has shareholdings in Teki Solutions AS ("Teki")(24.22%) and Kjedehuset AS ("Kjedehuset")(5.12%). Teki provides business-to-business mobility and communications products and services in Norway. Kjedehuset is a franchise headquarter for specialized dealerships Nordialog and Telehuset who offer mobility and communications products/services in the business-to-business market in Norway. Audited financial statements for Zono for the year 2015 showed revenue of NOK 0.0 million and loss before tax of NOK 0.7 million. At year-end 2015, Zono had a book-value of equity of NOK 74.7 million and no employed people. Zono will in 2016 prior to the completion of the transaction receive a cash contribution of NOK 55 million from the seller.

The value of the shares in Zono has been determined in negotiations between the parties. Middelborg AS is the largest shareholder in the selling company and owns 33.2% of the shares in Techstep. The value is supported by comparable transaction multiples, trading peer multiples and discounted future cash flows prepared by the Company's financial advisor. The value of Zono is especially dependent upon three factors:

- The development of the Norwegian mobility and communications market.
- Teki and Kjedehusets expected market share.

- Teki sin evne til å selge verdikøkende løsninger (tilleggsprodukter) fra sitt datterselskap SmartWorks

Verdien som er fastsatt reflekterer de forventninger om markedsutsikter og fremtidig inntjening som Selskapet og dets rådgiver har dannet seg basert på tilgjengelige informasjon. Kjøpsprisen for 100 % av aksjene i Zono er innenfor verdiintervallet som er satt av Selskapets finansielle rådgiver.

## **Del 2: 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 Selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

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

### *Konklusjon*

Etter vår mening er de eiendeler Selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi pr 1. juli 2016, forutsatt gjennomføring av kapitalforhøyelse i Zono med NOK 55 millioner før gjennomføring av transaksjonen, som minst svarer til det avtalte vederlaget i 58 181 818 aksjer i Techstep ASA pålydende NOK 58 181 818 samt overkurs NOK 69 818 182.

- Tekis ability to sell value added solutions from its subsidiary SmartWorks.

The calculated value reflects the Company's and its advisors' expectations about market prospects and future earnings based on available information. The purchase price for 100 percent of the shares of Zono is within the value range set by the Company's financial advisor.

## **Part 2: The independent expert's opinion**

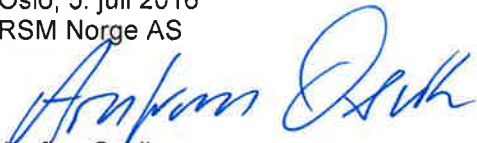
We have performed procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets which the company shall acquire is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles. We have also assessed the valuation methods that have been used and the assumptions that form the basis for the valuation.

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

### *Opinion*

In our opinion are the assets the company shall receive as consideration for the increase in share capital valued in compliance with the described principles and that the value of the assets the company acquire is at 1 July 2016, subject to the increase of capital in Zon of NOK 55 million prior to the completion of the transaction, at least equivalent to the agreed consideration of 58,181,818 shares in Techstep ASA, with nominal value NOK 58,181,818 and share premium NOK 69,818,182.

Oslo, 5. juli 2016  
RSM Norge AS



Arnfinn Osvik  
Statsautorisert revisor

Oslo, 5 July 2016  
RSM Norge AS

Arnfinn Osvik  
State Authorised Public Accountant (Norway)

The English language version of this document is an office translation of the original Norwegian text. In case of discrepancies, the Norwegian text shall prevail. The English translation is intentionally not signed.

---

<sup>1</sup> Norwegian name of standard: SA 3802 Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen