

RSM Norge AS

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo
Pb 1312 Vika, 0112 Oslo
NO 982 316 588 MVA
T +47 23 11 42 00
F +47 23 11 42 01
www.rsmnorge.no

Til generalforsamlingen i Circio Holding ASA

To the General Meeting of
Circio Holding ASA

**Redegjørrelse ved kapitalforhøyelse ved
oppgjør av aksjeinnskudd ved motregning**

På oppdrag fra styret i Circio Holding ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørrelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelsene som er gjort.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide redegjørelsen i forbindelse med generalforsamlingens beslutning om at garantisten skal kunne gjøre opp innskuddsforpliktelse ved motregning, og avgi en uttalelse om at gjeldsposten som skal kunne motregnes, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen beskriver gjeldsposten som skal kunne motregnes. Den andre delen er vår uttalelse om at gjeldsposten som skal kunne motregnes, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Opplysninger om gjelden

Circio Holding ASA inngikk i starten av desember 2025 avtale med garantisten for «Fortrinnsrettsemisjonen». Garantisten har forpliktet seg til å tegne tilbudsaksjer som ikke på annen måte blir tegnet og tildelt i «Fortrinnsrettsemisjonen» inntil garantibeløpet på NOK 20 000 000.

**Statement regarding increase in share capital
by conversion of debt**

At the Board of Directors' 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 are responsible for the valuations performed.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement relating the General Meeting's decision to allow the underwriter to convert debt against consideration, and express an opinion that the value of the debt to be converted to cover the value of the new shares issued, is at least equivalent to the agreed consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a description of the debt to be converted. The second part is our opinion regarding whether the debt to be converted has a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

Part 1: Information about the debt

Circio Holding ASA entered into an agreement with the underwriter for the "Rights issue" in the beginning of December 2025. The underwriter has undertaken to subscribe for Offer Shares that are not otherwise subscribed for and allocated in the "Rights Issue" up to the guarantee amount of NOK 20,000,000.

I henhold til inngått avtale vil garantisten motta provisjon på 13 % av det garanterte beløpet på NOK 20 000 000 dersom oppgjør gjøres i form av enheter bestående av en aksje og en tegningsrett uten ytterligere vederlag. Garantiprovisjonen utgjør dermed NOK 2 600 000.

Provisjonssatsen er fastsatt med utgangspunkt i sammenlignbare transaksjoner i samråd med Vator Securities AB, som er engasjert som tilrettelegger for «Fortrinnsrettsemisjonen».

Provisjonsforpliktelsen vil gjøres opp ved motregning. Garantisten tegner nye aksjer til tegningskurs på NOK 1 og provisjonskravet benyttes til motregning.

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 gjelden som skal motregnes, minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av gjelden er en reell betalingsforpliktelse.

Vi mener at innhentede bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening svarer den gjeld som skal kunne motregnes pr. 12. januar 2026 minst til det avtalte vederlaget pålydende NOK 1 560 000, samt overkurs NOK 1 040 000.

Oslo, 22. desember 2025
RSM Norge AS

Cecilie Tronstad
Statsautorisert revisor
(signert elektronisk)

According to the agreement, the underwriter will receive a commission of 13% of the underwritten amount of NOK 20,000,000 if the settlement is made by the Company in the form of units, consisting of one new share and one warrant for no additional consideration. The commission thus amounts to NOK 2,600,000.

The commission rate is set on the basis of comparable transactions following input from Vator Securities AB, which is engaged as manager for the "Rights issue".

The commission obligation will be settled by offsetting. The underwriter will subscribe for new shares at the subscription price of NOK 1 and the commission claim will be used for offsetting.

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 debt to be converted is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the reality of the debt.

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

Opinion

In our opinion the value of the debt to be converted at January 12, 2026 is at least equivalent to the agreed consideration in shares, nominal value NOK 1,560,000, and share premium NOK 1,040,000.

Oslo, December 22, 2025
RSM Norge AS

Cecilie Tronstad
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.

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Cecilie Tronstad

Statsautorisert revisor

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1466689

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-12-22 20:57:11 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.