

(OFFICE TRANSLATION)

PROTOKOLL FRA

MINUTES OF

**EKSTRAORDINÆR
GENERALFORSAMLING**

**EXTRAORDINARY
GENERAL MEETING**

I

OF

TARGOVAX ASA
ORG NR 996 162 095

TARGOVAX ASA
REG NO 996 162 095

Den 30. juni 2017 kl. 09.00 ble det holdt ekstraordinær generalforsamling i Targovax ASA ("**Selskapet**") i Selskapets lokaler i Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo.

An extraordinary general meeting of Targovax ASA (the "**Company**") was held on 30 June 2017 at 09:00 hours (CET) at the Company's offices in Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo.

Generalforsamlingen ble åpnet av styrets leder, Jónas Einarsson, som opptok en fortegnelse over de møtende aksjeeierne. Fortegnelsen, inkludert antall aksjer og stemmer representert, er inntatt som Vedlegg 1 til protokollen.

The general meeting was opened by the chairman of the board of directors, Jónas Einarsson, who made a record of the attending shareholders. The record of attending shareholders, including the number of shares and votes represented, is attached to the minutes as Appendix 1.

I henhold til fortegnelsen var 15 491 472 av totalt 42 241 113 aksjer og stemmer, tilsvarende 36,67 % av aksjekapitalen, representert.

According to the record, 15,491,472 of a total of 42,241,113 shares and votes, corresponding to 36.67% of the share capital, were represented.

Følgende saker ble behandlet:

The following matters were discussed:

1 VALG AV MØTELEDER

1 ELECTION OF THE CHAIRPERSON OF THE MEETING

Jónas Einarsson ble valgt til møteleder.

Jónas Einarsson was elected to chair the meeting.

Beslutningen ble truffet med nødvendig flertall, jf. avstemningsresultat inntatt som Vedlegg 2 til protokollen.

The resolution was passed with the required majority, cf. the result of the voting set out in Appendix 2 to the minutes.

2 VALG AV ÉN PERSON TIL Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN SAMMEN MED MØTELEDER

2 ELECTION OF A PERSON TO CO-SIGN THE MINUTES TOGETHER WITH THE CHAIRPERSON

Istvan Molnar ble valgt til å undertegne protokollen sammen med møtelederen.

Istvan Molnar was elected to co-sign the minutes together with the chairperson of the meeting.

Beslutningen ble truffet med nødvendig flertall, jf. avstemningsresultat inntatt som Vedlegg 2 til protokollen.

The resolution was passed with the required majority, cf. the result of the voting set out in Appendix 2 to the minutes.

3 GODKJENNELSE AV INNKALLING OG DAGSORDEN

3 APPROVAL OF THE NOTICE AND AGENDA

Møteleder opplyste om at innkalling og dagsorden til generalforsamlingen var tilsendt samtlige aksjonærer med kjent oppholdssted den 9. juni 2017.

The chairperson of the meeting informed the general meeting that the notice and agenda was sent to all shareholders with a known address on 9 June 2017.

Møtelederen reiste deretter spørsmål om det var noen bemerkninger til innkallingen eller dagsordenen. Da det ikke fremkom noen bemerkninger, ble innkallingen og dagsorden ansett som godkjent. Møtelederen erklærte generalforsamlingen som lovlig satt.

4 KAPITALFORHØYELSE

4.1 Rettet emisjon

I overensstemmelse med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende vedtak:

- (i) Aksjekapitalen forhøyes med NOK 1 000 000 ved utstedelse av 10 000 000 nye aksjer hver pålydende NOK 0,10. Tegningskursen skal være NOK 20 per aksje.
- (ii) Aksjene skal tegnes av de investorene som er angitt i protokollen som Vedlegg 3. Aksjonærenes fortrinnsrett fravikes følgelig, jf. allmennaksjeloven § 10-5, jf. § 10-4.
- (iii) Aksjene skal tegnes i protokollen.
- (iv) Betaling skal skje til Selskapets konto senest innen 3. juli 2017.
- (v) De nye aksjene gir rett til utbytte og øvrige rettigheter i Selskapet fra registreringen av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.
- (vi) Kostnadene ved kapitalforhøyelsen er beregnet til NOK 10 millioner.
- (vii) Vedtektene § 4 endres til å lyde som følger:

"Selskapets aksjekapital er kr 5 224 111,30 fordelt på 52 241 113 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapets aksjer skal være registrert i VPS."

- (viii) Vedtaket er betinget av at vedtaket i punkt 5 nedenfor godkjennes av den ekstraordinære generalforsamlingen.

Det ble deretter foretatt slik aksjetegning:

På vegne av personene listet i Vedlegg 3 ble det tegnet 10 000 000 aksjer til en pris på NOK 20 per aksje:

The chairperson of the meeting raised the question whether there were any objections to the notice or the agenda of the general meeting. As no objections were raised, the notice and the agenda were approved. The chairperson of the meeting declared the general meeting as lawfully convened.

4 SHARE CAPITAL INCREASE

4.1 Private placement

In accordance with the board of directors' proposal, the general meeting passed the following resolutions:

- (i) The share capital shall be increased with NOK 1,000,000 by the issuance of 10,000,000 new shares, each having a nominal value of NOK 0.10. The subscription price is NOK 20 per share.
- (ii) The shares shall be subscribed for by the investors set out in Appendix 3 to these minutes. The shareholders' preferential right is thus deviated from, cf. section 10-5, cf. section 10-4 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act.
- (iii) The shares shall be subscribed for in these minutes.
- (iv) Payment shall be made to the Company's account no later than 3 July 2017.
- (v) The new shares carry rights to dividends and other rights in the Company from the registration of the share capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises.
- (vi) The costs related to the share capital increase are estimated to NOK 10 million.
- (vii) Article 4 of the articles of association shall be amended as follows:

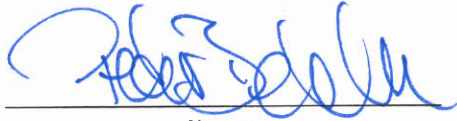
"The company's share capital is NOK 5,224,111.30 divided between 52,241,113 shares, each with a nominal value of NOK 0.10. The company's shares shall be registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS)."

- (viii) The resolution is conditional upon the approval of the resolution in item 5 below by the extraordinary general meeting.

The following subscription was then made:

On behalf of the persons listed in Appendix 3, 10,000,000 shares were subscribed for at a subscription price of NOK 20 per share:

For DNB Markets, a part of DNB Bank ASA

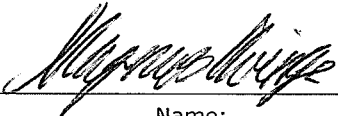


Name:

PETER BEHOCKE

(pursuant to proxy)

For ABG Sundal Collier ASA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Sundal', is written over a horizontal line.

Name:

(pursuant to proxy)

4.2 Etterfølgende tilbud

I overensstemmelse med styrets forslag traff generalforsamlingen følgende vedtak:

- i) Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 0,10 og maksimum NOK 200 000, ved utstedelse av minimum 1 og maksimum 2 000 000 nye aksjer hver pålydende NOK 0,10. Det endelige antall aksjer som skal utstedes besluttet av Selskapets styre etter utløp av tegningsperioden basert på det antall aksjer som har blitt tegnet i tegningsperioden.
- (ii) Tegningskursen er NOK 20 per aksje.
- (iii) Selskapets eksisterende aksjonærer per 8. juni 2017 (som registrert i verdipapirregisteret (VPS) den 12. juni 2017) som ikke ble tildelt aksjer i kapitalforhøyelsen som beskrevet overfor i punkt 4, og som ikke er forhindret fra å motta et slikt tilbud i sin relevante jurisdiksjon ("Berettigede Aksjonærer") skal ha fortrinnsrett til tegning av de nye aksjene. Selskapets aksjonærer skal således ikke ha fortrinnsrett til tegning eller tildeling av de nye aksjene (jf. allmennaksjeloven § 10-4). Berettigede Aksjonærer skal motta omsettelige tegningsretter i forhold til sitt aksjeinnehav i Selskapet pr 8. juni 2017 slik dette er registrert i Selskapets aksjonærregister i VPS pr utløpet av 12. juni 2017. Antall tegningsretter som utstedes til den enkelte aksjonær vil rundes ned til nærmeste hele tegningsrett. Hver tegningsrett vil gi rettighetshaveren rett til å tegne én ny aksje. Overtegning og tegning uten tegningsretter vil være tillatt.
- (iv) Selskapet skal publisere et prospekt godkjent av Finanstilsynet i forbindelse med kapitalforhøyelsen. Prospektet skal godkjennes for distribusjon Norge og Sverige. De nye aksjene kan ikke tegnes av investorer i jurisdiksjoner hvor det ikke er tillatt å tilby nye aksjer uten slik registrering eller godkjenning.

4.2 Subsequent offering

In accordance with the board of directors' proposal, the general meeting passed the following resolution:

- (i) The share capital shall be increased by minimum NOK 0.10 and maximum NOK 200,000, by issuance of minimum 1 and maximum 2,000,000 new shares, each having a nominal value of NOK 0.10. The final number of shares to be issued shall be determined by the Company's board of directors based on the number of shares subscribed during the subscription period.
- (ii) The subscription price is NOK 20 per share.
- (iii) The Company's existing shareholders as of 8 June 2017 (as registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS) on 12 June 2017) who were not allocated shares in the share capital increase referred to above in item 4, subject to applicable restrictions in the relevant jurisdictions of such shareholders ("Eligible Shareholders") shall have a preferential right to subscribe for the new shares. The shareholders of the Company shall accordingly not have any preferential rights to subscribe or be allocated the new shares (cf. Section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act). Eligible Shareholders shall receive transferable subscription rights corresponding to their shareholding in the Company as of 8 June 2017 as registered in the Company's shareholder register in the VPS as of expiry of 12 June 2017. The number of subscription rights to be issued to each shareholder will be rounded down to the nearest whole subscription right. Each subscription right will entitle to subscribe for one new share. Over-subscription and subscription without subscription rights will be allowed.
- (iv) The Company shall publish a prospectus approved by the Financial Supervisory Authority of Norway in connection with the share capital increase. The prospectus shall be approved for distribution in Norway and Sweden. The new shares cannot be subscribed for by investors in jurisdictions in which it is not permitted to offer new shares with such registration or approval.



- (v) Tegningsperioden skal begynne 3. juli 2017 og avsluttes kl. 16:30 (norsk tid) den 14. juli 2017. Dersom prospektet ikke er godkjent av Finanstilsynet i tide slik at tegningsperioden kan starte 3. juli 2017, vil tegningsperioden starte den første handelsdagen på Oslo Børs etter at slik godkjenning foreligger og utløpe kl 16:30 (norsk tid) ti virkedager deretter.
- (vi) Frist for betaling av de nye aksjene er 20. juli 2017, eller den fjerde handelsdagen på Oslo Børs etter tegningsperiodens utløp dersom tegningsperioden forskyves i henhold til underpunkt (v) ovenfor. Ved tegning av aksjer må den enkelte tegner med norsk bankkonto gi en engangsfullmakt til å belaste en oppgitt bankkonto i Norge for det tegningsbeløp som tilsvarer det tildelte antall aksjer. Ved tildeling vil det tildelte beløp bli belastet tegnerens konto. Belastning vil skje på, eller omkring, fristen for betaling av innskuddet. Tegnere som ikke har norsk bankkonto skal betale i henhold til den instruksjon som følger av tegningsblanketten.
- (vii) Følgende tildelingskriterier skal gjelde for aksjene:
- a) Det vil bli tildelt aksjer i henhold til tegningsretter tegneren har benyttet til å tegne nye aksjer i tegningsperioden. Hver tegningsrett gir rett til å tegne og få tildelt én ny aksje.
- b) Dersom ikke alle tegningsrettene benyttes i tegningsperioden, har de tegnere som har benyttet sine tegningsretter og som har overtegnet, rett til å få tildelt de gjenværende nye aksjer på pro rata basis basert på det antall tegningsretter som er benyttet av hver slik tegner. Dersom proratarisk tildeling ikke lar seg gjennomføre som følge av antallet nye aksjer, vil Selskapet foreta tildeling etter loddrekning.
- c) Gjenværende nye aksjer som ikke er tildelt i henhold til tildelingskriteriene i punkt a) og b) ovenfor, skal tildeles tegnere som ikke innehar tegningsretter. Tildeling skjer etter styrets skjønn der styret, blant annet, kan legge vekt på antatt investorkvalitet og sektorkompetanse. Styret kan også velge å tildele på pro rata basis på relevante tegningsbeløp, dog slik at tildeling kan bli rundet ned til nærmeste hele 100 aksjer.
- (v) The subscription period shall commence on 3 July 2017 and end on 14 July 2017 at 16:30 hours (CET). However, if the prospectus is not approved by the Financial Supervisory Authority of Norway in time for the subscription period to commence on 3 July 2017, the subscription period shall commence on the first trading day on the Oslo Stock Exchange after such approval has been obtained and end at 16:30 hours (CET) ten business days thereafter.
- (vi) The due date for payment of the new shares is 20 July 2017, or the fourth trading day on the Oslo Stock Exchange after the expiry of the subscription period if the subscription period is postponed in accordance with sub-item (v) above. When subscribing for shares, each subscriber with a Norwegian bank account must grant a one-time power of attorney to debit a stated bank account for the subscription amount corresponding with the number of allocated shares. Upon allocation, the allocated amount will be debited the subscriber's account. The debit will take place on or around the due date for payment. Payment of the subscription amount by subscribers without a Norwegian bank account shall be made pursuant to the instructions in the subscription form.
- (vii) The following allocation criteria shall apply:
- a) Allocation will be made to subscribers in accordance with the subscription rights used to subscribe new shares in the subscription period. Each subscription right will give the right to subscribe for and be allocated one (1) new share.
- b) If not all subscription rights are used in the subscription period, subscribers having used their subscription rights and who have over-subscribed will be allocated remaining new shares on a pro rata basis based on the number of subscription rights exercised. In the event that pro rata allocation is not possible due to the number of remaining new shares, the Company will determine the allocation by lot drawing.
- c) Any remaining new shares not allocated pursuant to the criteria in items a) and b) above will be allocated to subscribers not holding subscription rights. Allocation will be made on the sole discretion of the board of directors, where they, *inter alia*, may take into account investor quality and sector knowledge. The board of directors may also choose to allocate on pro rata basis on the relevant subscription amounts, however so that allocations may be rounded down to the nearest 100 shares.

- | | |
|--|---|
| <p>(viii) De nye aksjene gir rett til utbytte og øvrige rettigheter i Selskapet fra registreringen av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.</p> <p>(ix) Selskapets kostnader i forbindelse med kapitalforhøyelsen anslås til ca. NOK 2 millioner forutsatt at alle aksjene blir tegnet.</p> <p>(x) Vedtektenes § 4 endres slik at bestemmelsen angir aksjekapitalen og det totale antallet aksjer etter kapitalforhøyelsen.</p> <p>(xi) Vedtaket er betinget av at vedtaket i punkt 4.1 ovenfor godkjennes av den ekstraordinære generalforsamlingen.</p> | <p>(viii) The new shares carry rights to dividends and other rights in the Company from the registration of the share capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises.</p> <p>(ix) The Company's expenses in relation to the share capital increase are estimated to approximately NOK 2 million assuming that all the shares are subscribed for.</p> <p>(x) Section 4 of the Articles of Association shall be amended to state the total share capital and number of shares following the share capital increase.</p> <p>(xi) The resolution is conditional upon the approval of the resolution in item 4.1 above by the extraordinary general meeting.</p> |
|--|---|

Det ble stemt samlet over vedtakene i punkt 4.1 og 4.2 ovenfor. Beslutningene ble truffet med nødvendig flertall, jf. avstemmingsresultat inntatt som Vedlegg 2 til protokollen.

The resolutions in item 4.1 and 4.2 above were voted over jointly. The resolutions were passed with the required majority, cf. the result of the voting set out in Appendix 2 to the minutes.

* * *

* * *

Mer forelå ikke til behandling.

There were no further matters to be discussed.

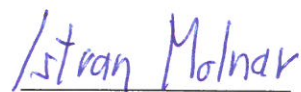
Generalforsamlingen ble deretter hevet.

The general meeting was then adjourned.

Oslo, 30. juni 2017 / 30 June 2017



Jónas Einarsson



Istvan Molnar

VEDLEGG:

- 1 Fortegnelse over de møtende aksjonærer, inkludert antall aksjer og stemmer representert
- 2 Stemmeresultater

APPENDICES:

- 1 Record of the attending shareholders, including the number of shares and votes represented
- 2 Voting results

Vedlegg 1 / Appendix 1

**FORTEGNELSE OVER DE MØTENDE AKSJONÆRER, INKLUDERT ANTALL AKSJER OG STEMME
REPRESENTERT / RECORD OF THE ATTENDING SHAREHOLDERS, INCLUDING THE NUMBER OF SHARES
AND VOTES REPRESENTED**

1. 2

Totalt representert

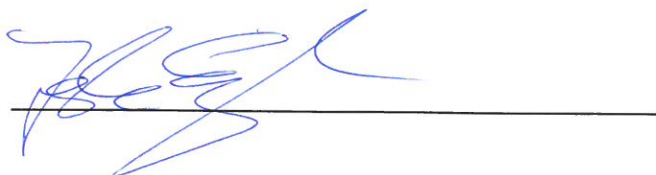
ISIN:	<u>NO0010689326 TARGOVAX ASA</u>
Generalforsamlingsdato:	30.06.2017 09.00
Dagens dato:	30.06.2017

Antall stemmeberettigede personer representert/oppmøtt : 5

	Antall aksjer	% kapital
Total aksjer	42 241 113	
- selskapets egne aksjer	0	
Totalt stemmeberettiget aksjer	42 241 113	
Representert ved egne aksjer	200 000	0,47 %
Representert ved forhåndsstemme	50 040	0,12 %
Sum Egne aksjer	250 040	0,59 %
Representert ved fullmakt	10 013	0,02 %
Representert ved stemmeinstruks	15 231 419	36,06 %
Sum fullmakter	15 241 432	36,08 %
Totalt representert stemmeberettiget	15 491 472	36,67 %
Totalt representert av AK	15 491 472	36,67 %

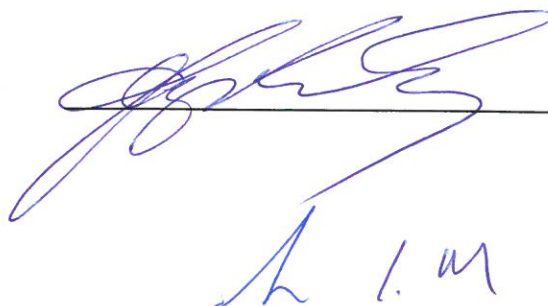
Kontofører for selskapet:

NORDEA BANK AB (PUBL),FILIAL NORGE



For selskapet:

TARGOVAX ASA



L. I. M

Total Represented

ISIN:	<u>NO0010689326 TARGOVAX ASA</u>
General meeting date:	30/06/2017 09.00
Today:	30.06.2017

Number of persons with voting rights represented/attended : 5

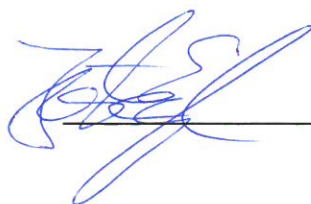
	Number of shares	% sc
Total shares	42,241,113	
- own shares of the company	0	
Total shares with voting rights	42,241,113	
Represented by own shares	200,000	0.47 %
Represented by advance vote	50,040	0.12 %
Sum own shares	250,040	0.59 %
Represented by proxy	10,013	0.02 %
Represented by voting instruction	15,231,419	36.06 %
Sum proxy shares	15,241,432	36.08 %
Total represented with voting rights	15,491,472	36.67 %
Total represented by share capital	15,491,472	36.67 %

Registrar for the company:

NORDEA BANK AB (PUBL),FILIAL NORGE

Signature company:

TARGOVAX ASA





A.L.M

STEMMERESULTAT / VOTING RESULTS

Protokoll for generalforsamling TARGOVAX ASA

ISIN:	N00010689326 TARGOVAX ASA
Generalforsamlingsdato:	30.06.2017 09.00
Dagens dato:	30.06.2017

Aksjeklasse	For	Mot	Avstår	Avgitte	Ikke avgitt	Stemmeberettigede representerte aksjer
Sak 1 Valg av møteleder, som foreslås i generalforsamlingen						
Ordinær	15 490 492	0	980	15 491 472	0	15 491 472
% avgitte stemmer	99,99 %	0,00 %	0,01 %			
% representert AK	99,99 %	0,00 %	0,01 %	100,00 %	0,00 %	
% total AK	36,67 %	0,00 %	0,00 %	36,67 %	0,00 %	
Totalt	15 490 492	0	980	15 491 472	0	15 491 472
Sak 2 Valg av én person til å medundertegne protokollen, som foreslås i generalforsamlingen						
Ordinær	15 490 492	0	980	15 491 472	0	15 491 472
% avgitte stemmer	99,99 %	0,00 %	0,01 %			
% representert AK	99,99 %	0,00 %	0,01 %	100,00 %	0,00 %	
% total AK	36,67 %	0,00 %	0,00 %	36,67 %	0,00 %	
Totalt	15 490 492	0	980	15 491 472	0	15 491 472
Sak 3 Godkjenning av innkalling og dagsorden						
Ordinær	15 471 472	20 000	0	15 491 472	0	15 491 472
% avgitte stemmer	99,87 %	0,13 %	0,00 %			
% representert AK	99,87 %	0,13 %	0,00 %	100,00 %	0,00 %	
% total AK	36,63 %	0,05 %	0,00 %	36,67 %	0,00 %	
Totalt	15 471 472	20 000	0	15 491 472	0	15 491 472
Sak 4 Kapitalforhøyelse						
Ordinær	15 471 092	20 380	0	15 491 472	0	15 491 472
% avgitte stemmer	99,87 %	0,13 %	0,00 %			
% representert AK	99,87 %	0,13 %	0,00 %	100,00 %	0,00 %	
% total AK	36,63 %	0,05 %	0,00 %	36,67 %	0,00 %	
Totalt	15 471 092	20 380	0	15 491 472	0	15 491 472

Kontofører for selskapet:

NORDEA BANK AB (PUBL),FILIAL NORGE

For selskapet:

TARGOVAX ASA



Aksjeinformasjon

Navn	Totalt antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital	Stemmerett
Ordinær	42 241 113	0,10	4 224 111,30	Ja
Sum:				

§ 5-17 Alminnelig flertallskrav

krever flertall av de avgitte stemmer

§ 5-18 Vedtektsendring

krever tilslutning fra minst to tredeler så vel av de avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen

Protocol for general meeting TARGOVAX ASA

ISIN: NO0010689326 TARGOVAX ASA
 General meeting date: 30/06/2017 09.00
 Today: 30.06.2017

Shares class	FOR	Against	Abstain	Poll in	Poll not registered	Represented shares with voting rights
Agenda item 1 Election of the chairperson for the meeting, to be proposed in the general meeting						
Ordinær	15,490,492	0	980	15,491,472	0	15,491,472
votes cast in %	99.99 %	0.00 %	0.01 %			
representation of sc in %	99.99 %	0.00 %	0.01 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	36.67 %	0.00 %	0.00 %	36.67 %	0.00 %	
Total	15,490,492	0	980	15,491,472	0	15,491,472
Agenda item 2 Election of one person to co-sign the minutes, to be proposed in the general meeting						
Ordinær	15,490,492	0	980	15,491,472	0	15,491,472
votes cast in %	99.99 %	0.00 %	0.01 %			
representation of sc in %	99.99 %	0.00 %	0.01 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	36.67 %	0.00 %	0.00 %	36.67 %	0.00 %	
Total	15,490,492	0	980	15,491,472	0	15,491,472
Agenda item 3 Approval of the notice and the agenda of the meeting						
Ordinær	15,471,472	20,000	0	15,491,472	0	15,491,472
votes cast in %	99.87 %	0.13 %	0.00 %			
representation of sc in %	99.87 %	0.13 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	36.63 %	0.05 %	0.00 %	36.67 %	0.00 %	
Total	15,471,472	20,000	0	15,491,472	0	15,491,472
Agenda item 4 Share capital increase						
Ordinær	15,471,092	20,380	0	15,491,472	0	15,491,472
votes cast in %	99.87 %	0.13 %	0.00 %			
representation of sc in %	99.87 %	0.13 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	36.63 %	0.05 %	0.00 %	36.67 %	0.00 %	
Total	15,471,092	20,380	0	15,491,472	0	15,491,472

Registrar for the company:

NORDEA BANK AB (PUBL), FILIAL NORGE

Signature company:

TARGOVAX ASA

Share information

Name	Total number of shares	Nominal value	Share capital	Voting rights
Ordinær	42,241,113	0.10	4,224,111.30	Yes
Sum:				

§ 5-17 Generally majority requirement

requires majority of the given votes

§ 5-18 Amendment to resolution

Requires two-thirds majority of the given votes

like the issued share capital represented/attended on the general meeting