

To shareholders of Targovax AS

February 3, 2015

Notice of Extraordinary General Meeting

The Board of Directors convenes an extraordinary general meeting of Targovax AS on Wednesday, February 11th, 2015, at 12:00 at the company's premises in Vollsveien 6, NO-1366 Lysaker.

The Board proposes this matter to be considered in the meeting:

- As part of the company's incentive structure, an authorisation to increase the share capital to be able to issue share options to employees.

Please find the notice of the meeting enclosed.

Yours sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Gunnar Gårdemyr".

Gunnar Gårdemyr
CEO
Targovax AS

INNKALLING
TIL
EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING
I
TARGOVAX AS

Styret innkaller herved til ekstraordinær generalforsamling i Targovax AS, org.nr. 996 162 095,

Onsdag 11. februar 2015 klokken 12:00 i selskapets lokaler i Vollsveien 6, 1366 Lysaker.

Følgende saker foreligger til behandling:

0. Åpning av generalforsamlingen ved styrets leder. Registrering av møtende aksjeeiere, herunder aksjeeiere representert ved fullmakt
1. Valg av møteleder og person til å undertegne protokollen sammen med møtelederen
2. Godkjenning av innkallingen og dagsordenen
3. Orientering om virksomheten
4. Fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i forbindelse med tildelinger av aksjeopsjoner til ansatte

Som en del av incentivstrukturen i Targovax AS ønsker styret å tildele aksjeopsjoner til ansatte. Styret foreslår på denne bakgrunn at generalforsamlingen treffer følgende vedtak om tildeling av styrefullmakt:

"1. Styret gis fullmakt til å tildele aksjeopsjoner til ansatte, og til å bestemme vilkårene for opsjonene, herunder løpetid og utøvelseskurs. Med hensyn til utøvelseskurs gjelder likevel at opsjonsvilkårene skal fastsette at utøvelseskursen aldri skal være lavere enn tegningskursen i den siste gjennomførte eller foreslåtte kapitalforhøyelse i selskapet. Kapitalforhøyelser som følge av opsjonsutøvelse regnes ikke med i denne sammenheng.

2. I henhold til aksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 75 000 (tilsvarende 8% av selskapets aksjekapital per tidspunktet for generalforsamlingen) ved utstedelse av aksjer ved en eller flere anledninger. Tidligere tildelte fullmakter trekkes med dette tilbake.

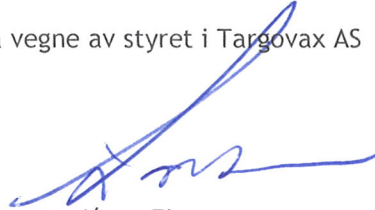
3. Fullmakten gjelder for to år regnet fra tidspunktet for generalforsamlingen.

4. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjer etter aksjeloven § 10-4 kan fravikes.

5. Fullmakten skal benyttes i forbindelse med utøvelse av opsjoner tildelt ansatte i selskapet."

Lysaker, 3. februar 2015

På vegne av styret i Targovax AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jónas Einarsson', written over a horizontal line.

Jónas Einarsson
Styrets leder

Fullmakt

Jeg, (navn og adresse),

gir herved, fullmakt til å representere mine aksjer på ekstraordinær generalforsamling i Targovax AS den 11. februar 2015.

Jeg har aksjer med tilsvarende stemmer.

Sted: _____ Dato: _____

Underskrift: _____

Forslag til vedtak:

Påmelding

Jeg, (navn og adresse),

møter på ekstraordinær generalforsamling i Targovax AS den 11. februar 2015.

Jeg har aksjer med tilsvarende stemmer.

Sted: _____ Dato: _____

Underskrift: _____

Påmelding sendes til Targovax AS, Vollsveien 6, 1366 LYSAKER eller epost til
ggardemyr@targovax.com innen 10. februar 2015 klokken 12:00

This is an English translation of the Norwegian version of the notice. If any differences between the Norwegian and the English version, the Norwegian version applies.

NOTICE
OF
EXTRAORDINARY GENERAL MEETING
IN
TARGOVAX AS

The Board of Directors hereby convenes an extraordinary general meeting of Targovax AS, org. no. 996 162 095,

on Wednesday, February 11th, 2015 at 12:00 at the company's premises in Vollsveien 6, NO-1366 Lysaker.

Agenda for the meeting:

0. Opening of the general meeting by the Chair of the Board. Registration of attending shareholders, including shareholders represented by proxy
1. Election of person to chair the meeting and a person to co-sign the minutes together with the chair of the meeting
2. Approval of the notice of the meeting and the agenda
3. Information about the business
4. Authorisation to increase the share capital in connection with the allotment of share options to employees

As part of the incentive structure in Targovax AS, the Board of Directors wishes to allot share options to employees. The Board of Directors therefore proposes that the general meeting adopt the following resolution to grant authorisation to the Board of Directors:

- '1. The Board of Directors is authorised to allot share options to employees and to decide the terms and conditions for the options, including their term to maturity and exercise price. With respect to the exercise price, the terms and conditions for the options shall nonetheless stipulate that the exercise price shall never be lower than the subscription price in the most recent implemented or proposed capital increase in the company. Capital increases that are the result of the exercise of options are not included in this context.
2. In accordance with the Limited Liability Companies Act Section 10-14, the Board of Directors is authorised to increase the company's share capital by up to NOK 75,000 (corresponding to 8% of the company's share capital as of the date of the general meeting) by issuing shares on one or more occasions. Previous authorisations are hereby withdrawn.
3. The authorisation is valid for two years reckoned from the date of the general meeting.
4. Shareholders' right of pre-emption in relation to new shares pursuant to the Limited Liability Companies Act Section 10-4 can be waived.

5. The authorisation shall be used in connection with the exercise of options allotted to employees of the company.'

Lysaker, February 3, 2015

On behalf of the Board of Directors of Targovax AS

[The Norwegian version is signed]

Jónas Einarsson

Chair of the Board

Proxy form

I,,

hereby authorize

.....

to represent my shares at the extraordinary general meeting of Targovax AS on February 11th, 2015.

I have shares and a corresponding number of votes.

Place: _____

Date: _____

Signature

Proposed resolution:

Registration

I,(name and address) ,

will attend the extraordinary general meeting of Targovax AS on February 11th, 2015.

I have shares and a corresponding number of votes.

Place:_____

Date:_____

Signature

Please send the registration form to Targovax AS, Vollsveien 6, 1366 LYSAKER or mail to ggardemyr@targova.xcom later than February 10th 2015 at 12:00