

List of Signatures

Page 1/1



16905523_3_Demerger Plan - Targovax.pdf

Name	Method	Signed at
Huser, Linda	BANKID	2022-03-14 18:13 GMT+01
Diane Mellett	One-Time-Password	2022-03-14 20:14 GMT+01
Eva-Lotta Allan	One-Time-Password	2022-03-14 18:04 GMT+01
Romøren, Bente-Lill B	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:04 GMT+01
Johan Rutger Christenson	BANKID	2022-03-14 18:03 GMT+01
Damian Marron	One-Time-Password	2022-03-14 18:02 GMT+01
Per Anders Göte Samuelsson	BANKID	2022-03-14 19:33 GMT+01
Sonia Quaratino	One-Time-Password	2022-03-14 19:03 GMT+01
Wiklund, Erik Digman	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:47 GMT+01
Robert Burns	One-Time-Password	2022-03-14 18:19 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: E7D37423A3B246DB8ECD797F027FCB

FISJONSPLAN

for fisjon av

Targovax ASA

Org nr. 996 162 095

Vollsveien 19, 1366 Lysaker, Bærum kommune,

og fusjon med

Athomstart Invest 586 AS

Org nr. 927 150 050

Vollsveien 19, 1366 Lysaker, Bærum kommune

Office translation:

DEMERGER PLAN

for the demerger of

Targovax ASA

Company reg. no. 996 162 095

Vollsveien 19, 1366 Lysaker, Oslo municipality

and merger with

Athomstart Invest 586 AS

Company reg. no. 927 150 050

Vollsveien 19, 1366 Lysaker, Oslo municipality



INNHold/CONTENT

	Side
1 BAKGRUNN.....	5
1 BACKGROUND.....	5
2 FISJONSMETODE.....	6
2 DEMERGER METHOD.....	6
3 VEDERLAG.....	6
3 CONSIDERATION.....	6
4 BYTTEFORHOLD.....	7
4 EXCHANGE RATIO.....	7
5 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE.....	7
5 THE DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES.....	7
5.1 Fordeling av kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser.....	7
5.1 The distribution of known assets, rights and obligations.....	7
5.2 Ukjente/uteglemte eiendeler, rettigheter og forpliktelser.....	7
5.2 Unknown/forgotten assets, rights and obligations.....	7
5.3 Fordeling som ikke lar seg gjennomføre.....	8
5.3 Allocation that cannot be carried out.....	8
5.4 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret.....	8
5.4 Tax positions and tax result in the year of the Demerger.....	8
6 TIDSPUNKTER.....	8
6 IMPLEMENTATION.....	8
6.1 Selskapsrettslig ikrafttredelse.....	8
6.1 The effective date of the Demerger for corporate law purposes.....	8
6.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring.....	9
6.2 Accounting and economic implementation.....	9
6.3 Skattemessig gjennomføring.....	9
6.3 Tax implementation.....	9
7 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER.....	10
7 CORPORATE RESOLUTIONS.....	10
7.1 Targovax ASA.....	10
7.1 Targovax ASA.....	10
7.2 Athomstart Invest 586 AS.....	11
7.2 Athomstart Invest 586 AS.....	11
8 VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEEIERRETTIGHETER I OVERTAKENDE SELSKAP.....	13
8 CONDITIONS FOR EXERCISING SHAREHOLDERS' RIGHTS IN THE TRANSFEREE.....	13
9 FISJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE.....	13
9 EMPLOYEES.....	13
10 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER.....	14
10 REMUNERATION AND SPECIAL RIGHTS.....	14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

11	BETINGELSER FOR GJENNOMFØRING AV FISJONEN	14
11	CONDITIONS FOR THE DEMERGER TO ENTER INTO FORCE.....	14
12	RAPPORT OM FISJONEN.....	15
12	REPORT ON THE DEMERGER	15
13	ENDRINGER I FISJONSPLANEN	15
13	AMENDMENTS TO THE DEMERGER PLAN	15
14	FISJONSKOSTNADER	16
14	COSTS	16
15	BRISTENDE FORUTSETNINGER.....	16
15	DEFICIENCIES.....	16
16	TVISTELØSNING.....	16
16	DISPUTE RESOLUTION	16



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

BILAG / APPENDICES

Bilag 1 Appendix 1	Trekantfusjonsplan Merger plan
Bilag 2 Appendix 2	Verdsettelse Valuation
Bilag 3 Appendix 3	Fordeling av Targovax ASAs eiendeler, rettigheter og forpliktelser ("Fisjonsbalansen") Distribution of assets, rights and obligations (the " Demerger Balance ")
Bilag 4 Appendix 4	Vedtekter for Targovax ASA før og etter fisjon Articles of association for Targovax ASA prior to and after demerger
Bilag 5 Appendix 5	Vedtekter for Athomstart Invest 586 AS før og etter fisjon Articles of association for Athomstart Invest 586 AS prior to and after demerger
Bilag 6 Appendix 6	Rapport om fisjonen Report on the demerger
Bilag 7 Appendix 7	Targovax ASA årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2018-2021. Targovax ASA's annual accounts, board statement and auditor statement for 2018-2021.
Bilag 8 Appendix 8	Athomstart Invest 586 AS årsregnskap for 2021. Athomstart Invest 586 AS annual accounts for 2021.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

FISJONSPLAN

Denne fisjonsplanen ("**Fisjonsplanen**") er inngått 14. mars 2022 mellom:

- (1) **Targovax ASA**, org nr. 996 162 095, Vollsveien 19, 1366 Lysaker («**Overdragende Selskap**») og
- (2) **Athomstart Invest 586 AS**, org nr. 927 150 050, Vollsveien 19, 1366 Lysaker («**Overtakende Selskap**»)

Overdragende Selskap og Overtakende Selskap er hver omtalt som en "**Part**" og samlet omtalt som "**Partene**".

1 BAKGRUNN

For å optimalisere virksomheten i Targovax ASA er det ønskelig å etablere en rendyrket konsernstruktur, der virksomheten drives i egne driftsselskap fremfor å ha virksomhet i det noterte morselskapet. En slik struktur legger til rette for mer fleksible finansieringsløsninger og risikospredning.

Som første steg i etableringen av konsernstrukturen fisjonerer Targovax ASA ut virksomhet og eiendeler til Athomstart Invest 586 AS ("**Fisjonen**"). Som andre steg i reorganiseringen fusjonerer Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASAs heleide datterselskap, Targovax Solution AS ("**Fusjonen**"), der vederlaget utstedes i Targovax ASA og tilsvarer kapitalnedsettelsen i forbindelse med Fisjonen.

Denne Fisjonsplanen fastsetter vilkårene og betingelsene for fisjonen mellom Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS, hvor Targovax ASA skal være overdragende selskap og Athomstart Invest 586 AS skal være overtakende selskap. Forut for Fisjonen skal aksjekapitalen i Overtakende Selskapet

DEMERGER PLAN

This demerger plan (the "**Demerger Plan**") is entered into 14 March 2022 by and between:

- (1) **Targovax ASA**, company reg. no. 996 162 095, Vollsveien 19, 1366 Lysaker (the «**Transferor**») and
- (2) **Athomstart Invest 586 AS**, company reg. no 927 150 050, Vollsveien 19, 1366 Lysaker (the «**Transferee**»)

The Transferor and the Transferee are each separately referred to as a "**Party**" and jointly referred to as the "**Parties**".

1 BACKGROUND

In order to optimize the business in Targovax ASA, it is desirable to establish a pure group structure, with separate operating companies rather than having operations in the listed parent company. Such structure facilitates a more flexible financing solutions and risk diversification.

As a first step in the establishment of the group structure, Targovax ASA demergers operations and assets to Athomstart Invest 586 AS (the "**Demerger**"). As the second step in the reorganization, Athomstart Invest 586 AS merges with Targovax ASA's wholly owned subsidiary, Targovax Solution AS (the "**Merger**"), the merger consideration is issued in Targovax ASA and corresponds to the capital decrease in connection with the Demerger.

This Demerger Plan sets out the terms and conditions for the demerger between Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS, in which Targovax ASA will be the transferring company and Athomstart Invest 586 AS will be the acquiring company. Prior to the Demerger, the share capital in the **Transferee** will be written



nedskrives til NOK 0, ved at samtlige aksjer innløses.

Overtakende Selskap er et heleid datterselskap av Overdragende Selskap. Fisjonen gjennomføres som ledd i en intern restrukturering, hvor formålet er å skape større operasjonell og strategisk fleksibilitet.

Fisjonen og Fusjonen vil være betinget av hverandre og skal gjennomføres simultant. Trekantfusjonsplanen er inntatt som Bilag 1. Videre forutsetter Fisjonen at aksjekapitalen i Overtakende Selskap settes ned til NOK 0 i forkant av Fisjonen ved innløsning av samtlige aksjer.

2 FISJONSMETODE

Fisjonen gjennomføres som en fisjonsfusjon i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Overdragende Selskap til Overtakende Selskap, jf. punkt 5.

3 VEDERLAG

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Overdragende Selskap nedsettes med NOK 17 711 707,574 fra NOK 18 842 242,10 til NOK 1 130 534,526 ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,094, fra NOK 0,1 til NOK 0,006. Størrelsen på kapitalnedsettelsen reflekterer hvordan nettoverdiene fordeles mellom Partene, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar aksjeeierne i Overdragende Selskap ("**Aksjonærene**") aksjer i Overtakende Selskap ved utstedelse av nye aksjer i Overtakende Selskap. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i Overtakende Selskap. Aksjekapitalen i Overtakende Selskap forhøyes med NOK 17 711 707,574 fra NOK 0 til NOK 17 711 707,574 ved utstedelse av totalt 188 422 421 nye aksjer pålydende NOK 0,094.

down to NOK 0, by redeeming all existing shares.

The Transferee is a wholly-owned subsidiary of the Transferor. The Demerger is carried out as part of an internal reorganization, where the objective is to form greater operational and strategic flexibility.

The Demerger and the Merger will be conditional upon one another and shall be implemented simultaneously. The Merger Plan is included in Appendix 1. Furthermore, the Demerger assumes that the share capital in the Acquiring Company is reduced to NOK 0 in advance of the Demerger upon redemption of all shares.

2 DEMERGER METHOD

The Demerger is carried out as a demerger by way of transfer to an existing company in accordance with the provisions in chapter 14 of the Public Companies Act, by transferring certain assets, rights and obligations from the Transferor to the Transferee, cf. section 5.

3 CONSIDERATION

The Demerger is implemented by way of reducing the Transferor's share capital with NOK 17,711,707.574 from NOK 18,842,242.10 to NOK 1,130,534.526, by reducing the nominal value of the shares with NOK 0.094, from NOK 0.1 to NOK 0.006. The size of the share capital reduction reflects how the net values are divided between the Parties, cf. section 11-8 first paragraph of the Norwegian Act on Taxation (the "**Tax Act**").

As demerger consideration, the shareholders in the Transferor (the "**Shareholders**") will receive shares in the Transferee by way of increasing the share capital in the Transferee. The share capital increase in the Transferee amounts NOK 17,711,707.574 in total, from NOK 0 to NOK 17,711,707.574, by the issuance of 188 422 421 new shares each at a nominal value of NOK 0.094.



Aksjonærene mottar vederlagsaksjer i Overtakende Selskap i samme forhold som de eier aksjer i Overdragende Selskap ved gjennomføringen av Fisjonen.

The Shareholders will become shareholders of the Transferee in the same ratio as they own shares in the Transferor when the Demerger becomes effective.

4 BYTTEFORHOLD

Partene er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom Overdragende Selskap og det som overdras til Overtakende Selskap er 6 % (gjenværende) / 94 % (overført). Bytteforholdet er basert på den sakkyndige redegjørelsen som er inntatt som [Bilag 3](#).

Verdivurderingene er basert på anerkjente verdsettelsesmetoder, og anses for å gi den mest korrekte verdsettelsen av de underliggende verdier i Overdragende Selskap.

Fisjonsvederlaget til Aksjonærene ytes i sin helhet ved at det utstedes totalt 188 422 421 nye aksjer i Overtakende Selskap, hver pålydende NOK 0,094. Bytteforholdet blir da slik at nedskrivning av pålydende på 1 aksje i Overdragende Selskap gir rett til 1 ny aksje i Overtakende Selskap.

4 EXCHANGE RATIO

The Parties agree that the exchange ratio shall be based on the fact that the value ratio between the Transferor and that transferred to the Transferee is 6% (remaining) / 94% (transferred). The exchange ratio is based on the expert opinion included as [Appendix 3](#).

The valuations are based on recognized valuation methods and are considered to provide the most correct valuation of the underlying values in the Transferor.

The demerger consideration to the Shareholders will be made entirely by the issuance of 188,422,421 new shares in the Transferee, each with a nominal value of NOK 0.094. Thus, the exchange ratio implies that the reduction of the nominal value on 1 share in the Transferor will give the right to 1 new share in the Transferee.

5 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE

5.7 Fordeling av kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Overdragende Selskaps kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 28. februar 2022, samt fordelingen mellom Partene, fremgår av spesifikasjonen i [Bilag 3](#).

5.2 Ukjente/uteglemte eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Hvis det viser seg at Overdragende Selskap per Ikrafttredelsestidspunktet (som definert i punkt 6.1 nedenfor) hadde eiendeler, rettigheter eller forpliktelser som ikke er med i [Bilag 3](#), og heller ikke er tatt i betraktning ved utarbeidelse av bilaget, skal;

- (iv) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som knytter seg til det som har vært

5 THE DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES

5.1 The distribution of known assets, rights and obligations

The known assets, rights and obligations of the Transferor as of 28 February 2022, and the allocation between the Parties, are listed in the specification in [Appendix 3](#).

5.2 Unknown/forgotten assets, rights and obligations

If it turns out that the Transferor as per the Effective Date (as defined in section 6.1 below) had assets, rights, or obligations which were not included in [Appendix 3](#), nor taken into consideration upon the drafting of the appendix, the;

- (i) Assets, rights, or obligations related to what has been intended to be



til formål å overføre ved Fisjonen, overføres til Overtakende Selskap; og

- (v) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ikke knytter seg til det som det har vært formål om å overføre, tilordnes Overdragende Selskap.

Dersom bytteforholdet påvirkes, kan dette kompenseres ved kontantoppgjør mellom Partene.

5.3 Fordeling som ikke lar seg gjennomføre

Dersom den fastsatte fordelingen i Bilag 3 ikke lar seg gjennomføre fullt ut, skal det ytes kompensasjon mellom Partene i kontanter, dersom forholdet har økonomisk betydning.

5.4 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Overdragende Selskap til Overtakende Selskap som ledd i Fisjonen blir videreført uendret i Overtakende Selskap i henhold til skatteloven § 11-7 (1). Skatteposisjoner som ikke knytter seg til konkrete eiendeler eller forpliktelser fordeles i henhold til skatteloven § 11-8 (3) og (4).

For ligningstekniske formål gjennomføres Fisjonen med skattemessig virkning fra og med 1. januar 2022. Dette innebærer at Overtakende Selskap tilordnes alle inntekter, kostnader mv. fra og med dette tidspunktet knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres i Fisjonen.

6 TIDSPUNKTER

6.7 Selskapsrettslig ikrafttredelse

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fisjonen er oppfylt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8 jf. § 13-7 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det

transferred by the Demerger shall be transferred to the Transferee; and

- (ii) Assets, rights, or obligations that are not related to what has been intended to transfer shall be assigned to the Transferor.

Should the exchange ratio be affected, a compensation between the Parties may be granted in cash.

5.3 Allocation that cannot be carried out

If the allocation as defined in Appendix 3 cannot be fully implemented, a compensation between the Parties should be granted in cash if the matter is of financial importance.

5.4 Tax positions and tax result in the year of the Demerger

Tax positions relating to assets, rights and obligations which are transferred from the Transferor to the Transferee as part of the Demerger, will be continued unchanged in the Transferee pursuant to section 11-7 first paragraph of the Tax Act. Tax positions which are not related to tangible assets or obligations shall be allocated pursuant to section 11-8 third and fourth paragraph of the Tax Act.

For tax reporting purposes, the Demerger will be implemented with effect from and including 1 January 2022. This implies that all income, expenses, etc. from and including this time related to the assets, rights and obligations transferred in the Demerger will be allocated to the Transferee.

6 IMPLEMENTATION

6.1 The effective date of the Demerger for corporate law purposes

The Demerger becomes effective for corporate law purposes when the 6 weeks creditor notice period has expired, the other conditions for completion of the Demerger have been satisfied and the implementation of the Demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. section 14-8 cf. section 13-7 of the Public Companies Act



tas sikte på å registrere Fisjonen i juni 2022.	(the " Effective Date "). The aim is to register the Demerger in June 2022.
På Ikrafttredelsestidspunktet inntrer følgende virkninger av Fisjonen:	On the Effective Date the following consequences of the Demerger will occur:
(iv) Aksjekapitalen i Overdragende Selskap er nedsatt ved reduksjon av aksjenes pålydende.	(i) The share capital of the Transferor is reduced by reducing the nominal value of shares.
(ii) Aksjekapitalen i Overtakende Selskap er forhøyet ved utstedelse av nye aksjer.	(ii) The share capital in the Transferee is increased by the issuance of new shares.
(iii) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som nærmere angitt i Fisjonsplanen, er overført fra Overdragende Selskap til Overtakende Selskap i samsvar med Fisjonsplanens bestemmelser.	(iii) Assets, rights, and obligations, as set out in the Demerger Plan, are transferred from the Transferor to the Transferee in accordance with the Demerger Plan.
(iv) Vederlagsaksjer i Overtakende Selskap er utstedt.	(iv) Consideration shares in the Transferee are issued.
(v) Vedtektene i Partene er endret i tråd med forslaget i Fisjonsplanen.	(v) The articles' of association of the Parties are amended in accordance with the proposal in the Demerger Plan.
(vi) Andre virkninger som fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig og Fisjonsplanen.	(vi) Other subsequent effects which according to Public Companies Act, other relevant laws or the Demerger Plan shall occur when the Demerger is implemented.

6.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra 1. januar 2022. For regnskapsformål skal alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Overtakende Selskap skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Overtakende Selskap.

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

6.3 Skattemessig gjennomføring

Fisjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3) og Fisjonsplanen punkt 6.1. Men for ligningstekniske formål gjennomføres fisjonen

6.2 Accounting and economic implementation

The Demerger is implemented with accounting and economic effect from the 1 January 2022. From this point in time, the Transferee is considered to have acquired all assets, rights, and obligations that the Transferee shall acquire for accounting purposes.

For accounting purposes, the Demerger will be carried out with continuity.

6.3 Tax implementation

The Demerger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. the Norwegian Tax Act section 11-10 (3) and clause 6.1 of the Demerger Plan. For tax reporting purposes, the



med virkning for 1. januar 2022.

Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Overtakende Selskap. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell og innbetalt aksjekapital i samme forhold som nettoverdiene i Overdragende Selskap.

Fisjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Partene eller Partenes aksjonærer. Skattemessig inngangsverdi, ervervstidspunkt og øvrige skatteposisjoner på aksjer i Overdragende Selskap videreføres uendret og blir fordelt mellom aksjer i Overdragende Selskap og vederlagsaksjene i Overtakende Selskap i samme forhold som aksjekapitalen fordeles i forbindelse med Fisjonen i samsvar med skatteloven § 11-7.

Demerger will be implemented with effect from and including 1 January 2022.

The Demerger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and obligations will be assumed by the Transferee. In accordance with section 11-8 first paragraph of the Tax Act, both nominal share capital and paid in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net values of the Transferor.

The Demerger will have no immediate tax consequences for the Parties or the shareholders of the Parties. The cost price, time of acquisition and other tax positions related to the shares in the Transferor will be continued unchanged and will be divided between the shares in the Transferor and the consideration shares in the Transferee in the same ratio as the share capital is divided in connection with the Demerger, cf. section 11-7 of the Tax Act.

7 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

7.1 Targovax ASA

7.1.1 Godkjennelse av Fisjonsplanen

Det foreslås at generalforsamlingen i Overdragende Selskap treffer følgende beslutning:

- (iv) *Fisjonsplan, datert 14. mars 2022, for fisjon av Targovax ASA (org nr 996 162 095) som overdragende selskap, og Athomstart Invest 586 AS (org nr 927 150 050) som overtakende selskap, godkjennes.*

7.1.2 Kapitalnedsettelse og vedtektsendring

Det foreslås at generalforsamlingen i Overdragende Selskap treffer følgende beslutning:

- (iv) *Som følge av fisjonen nedsettes aksjekapitalen i Targovax ASA med NOK*

7 CORPORATE RESOLUTIONS

7.1 Targovax ASA

7.1.1 Approval of the Demerger Plan

It is proposed that the general meeting of the Transferor adopts the following resolution:

- (i) *The demerger plan dated 14 March 2022 for the demerger of Targovax ASA (company reg. no. 996 162 095) as the transferring company and Athomstart Invest 586 AS (company reg. no. 927 150 050) as the acquiring company, is approved.*

7.1.2 Share capital decrease and amendment of the articles of association

It is proposed that the general meeting of the Transferor adopts the following resolution:

- (i) *As a consequence of the Demerger, the share capital of Targovax ASA is*



17 711 707,574, fra NOK 18 842 242,10 til NOK 1 130 534,526, ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,094, fra NOK 0,1 til NOK 0,006. I tillegg nedsettes regnskapsmessig overkurs / annen egenkapital med NOK 712 603 052,06.

reduced with NOK 17,711,707.574, from NOK 18,842,242.10 to NOK 1,130,534.526, by reducing the nominal value of existing shares with NOK 0.094, from NOK 0.1 to NOK 0.006. In addition, the share premium / other equity for accounting purposes is reduced by NOK 712,603,052.06.

- (ii) Kapitalnedsettelsen skjer i forbindelse med fisjon og nedsettelsesbeløpet utdeles til aksjonærene gjennom overføring av de utfisjonerte verdier til Athomstart Invest 586 AS, slik at aksjonærene i Targovax ASA mottar aksjer i Athomstart Invest 586 AS.
- (ii) The share capital is reduced in connection with a demerger and the amount of reduction is distributed to the shareholders by transferring the demerged assets to Athomstart Invest 586 AS with the consequence of the shareholders in Targovax ASA receiving shares in Athomstart Invest 586 AS.
- (iii) Med virkning fra fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelse endres vedtektenes § 4 til å lyde:
- (iii) With effect from the time of which the demerger enters into force section 4 of the articles of association is amended as follows:

"Selskapets aksjekapital er kr- 1 130 534,526, fordelt på 188 422 421 aksjer, hver pålydende kr 0,006. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen."

"The company's share capital is NOK 1,130,534.526 divided between 188 422 421 shares, each with a nominal value of NOK 0.006. The company's shares shall be registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS)."

Overdragende Selskaps vedtekter slik de lyder før og etter Fisjonen er vedlagt som [Bilag 5](#).

The Transferor's articles of association prior to and after the Demerger are attached as [Appendix 5](#).

7.2 Athomstart Invest 586 AS

7.2 Athomstart Invest 586 AS

7.2.1 Godkjennelse av fisjonsplanen

7.2.1 Approval of the demerger plan

Det foreslås at generalforsamlingen i Overtakende Selskap treffer følgende beslutning:

It is proposed that the general meeting of the Transferee adopts the following resolution:

- (iv) Fisjonsplan, datert 14. mars 2022, for fisjon av Targovax ASA (org nr 996 162 095) som overdragende selskap, og Athomstart Invest 586 AS (org nr 927 150 050) som overtakende selskap, godkjennes.
- (i) The demerger plan dated 14 March 2022 for the demerger of Targovax ASA (company reg. no. 996 162 095) as the transferring company and Athomstart Invest 586 AS (company reg. no. 927 150 050) as the acquiring company, is approved.



7.2.2 Kapitalforhøyelse og vedtektsendring

Det foreslås at generalforsamlingen i Overtakende Selskap treffer følgende beslutning:

(iv) Som følge av fisjonen forhøyes aksjekapitalen i Athomstart Invest 586 AS med NOK 17 711 707,574, fra NOK 0 til NOK 17 711 707,574, ved utstedelse av totalt 188 422 421 nye aksjer pålydende NOK 0,094. I tillegg forhøyes regnskapsmessig overkurs med NOK 712 603 052,06. Totalt aksjeinnskudd utgjør NOK 730 314 759,64.

(ii) Det betales ca. NOK 3,875944 per aksje (bokførte verdier). Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overtakelse av eiendeler, rettigheter og forpliktelser mv. i henhold til fisjonsplanens bestemmelser.

(iii) De nye aksjene tilfaller i sin helhet aksjeeierne i Targovax ASA. Aksjene anses tegnet av aksjeeierne i Targovax ASA når generalforsamlingen har godkjent fisjonsplanen.

(iv) Antatte utgifter til kapitalforhøyelsen er NOK 50 000.

(v) De nye aksjene gir rett til utbytte som vedtas etter at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret. Det gjelder ingen særlige vilkår for å utøve utbytteretten. Fra samme tidspunkt inntreer andre rettigheter knyttet til aksjene.

(vi) Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 3 til å lyde:

7.2.2 Share capital increase and amendment of the articles of association

The following resolution is proposed regarding increase of the share capital of the Transferee:

(i) As a consequence of the demerger the share capital of Athomstart Invest 586 AS is increased with NOK 17,711,707.574, from NOK 0 to NOK 17,711,707.574, by issuing 188,422,421 new shares, each with a nominal value of NOK 0.094. In addition, the share premium for accounting purposes is increased by NOK 712,603,052.06. The total share contribution amounts to NOK 730,314,759.64.

(ii) The payment for each share is approx. NOK 3.875944 (book values). The contribution shall be settled by way of receipt of Targovax ASA's assets, rights, and obligations, etc. according to the provisions of the demerger plan.

(iii) The new shares will be owned entirely by the shareholders of Targovax ASA. The shares are subscribed for by the shareholders of Targovax ASA when the general meeting has approved the demerger plan.

(iv) The estimated expenses related to the capital increase is NOK 50,000.

(v) The new shares entitle the shareholder to dividends resolved after the capital increase has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises. There are no special conditions for exercising the right to dividend. From the same time, other rights relating to the shares take effect.

(vi) As a consequence of the capital increase section 3 of the articles of association is amended as follows:



"Selskapets aksjekapital er kr 17 711 707,574, fordelt på 188 422 421 aksjer, hver pålydende kr 0,094."

"The share capital of the company is NOK 17,711,707.574, divided into 188,422,421 shares, each with a nominal value of NOK 0.094."

Overtakende Selskaps vedtekter slik de lyder før og etter Fisjonen er vedlagt som Bilag 6.

The Transferee's articles of association prior to and after the Demerger are attached as Appendix 6.

8 VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER I OVERTAKENDE SELSKAP

Vederlagsaksjene utstedes når Fisjonen registreres i Foretaksregisteret og gir fulle aksjeeierrettigheter i Overtakende Selskap fra Ikrafttredelsestidspunktet. Aksjonærene vil umiddelbart etter Ikrafttredelsestidspunktet bli innført i Overtakende Selskap sin aksjeeierbok som eier av vederlagsaksjene.

For å bli registrert som eier av vederlagsaksjene i Overtakende Selskap må vedkommende være registrert som aksjeeier i Overdragende Selskap på Ikrafttredelsestidspunktet.

9 FISJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE

Det er 15 ansatte i Targovax ASA og samtlige vil overføres til Athomstart Invest 586 AS i forbindelse med Fisjonen, og videre til Targovax Solution AS ved Fusjonen. De ansatte som overføres vil fortsette sitt ansettelsesforhold i på gjeldende og uendrede betingelser.

Hovedkonsekvensen av Fisjonen og Fusjonen for de ansatte er at Targovax Solution AS vil være den formelle arbeidsgiveren i stedet for Targovax ASA.

8 CONDITIONS FOR EXERCISING SHAREHOLDERS' RIGHTS IN THE TRANSFEREE

The demerger consideration, in the form of newly issued shares in the Transferee, will be issued upon registration of the Demerger in the Norwegian Register of Business Enterprises. At the same time, the Shareholders will acquire full shareholder rights in the Transferee and be registered in the Transferee's shareholder register as the owner of the newly issued shares.

Only the shareholders which are registered as shareholders of the Transferor on the Effective Date will be entitled to receive the consideration shares.

9 EMPLOYEES

There are 15 employees in Targovax ASA and all will be transferred to Athomstart Invest 586 AS in connection with the Demerger, and then to Targovax Solution AS in the Merger. The transferred employees will continue their employment on current and unaltered conditions.

The main consequence of the Demerger and Merger for the employees is that Targovax Solution AS will be their formal employer instead of Targovax ASA.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:

E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

De ansatte vil bli informert om Fisjonen og Fusjonen i henhold til arbeidsmiljølovens bestemmelser, allmennaksjelovens bestemmelser, annen relevant lovgivning og inngåtte avtaler.

The employees will be informed of the Demerger and Merger pursuant to the provisions of the Norwegian Working Environment Act, the Norwegian Public Limited Companies Act, other relevant legislation, and existing agreements.

10 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER

Det finnes ansatte med opsjoner i Targovax ASA. Opsjonene vil forbli i Targovax ASA og ikke bli berørt av reorganiseringen.

Tegningsrettigheter og / eller andre finansielle instrumenter utstedt i Overdragende Selskap som gir innehaverne rett til å kreve aksjer utstedt, eller andre særskilte rettigheter som nevnt i allmennaksjeloven kapittel 11, forblir uendret i Overdragende Selskap og påvirkes ikke av reorganiseringen.

Ingen slike rettigheter skal heller tildeles ved Fisjonen, verken med hensyn til Overdragende Selskap eller Overtakende Selskap.

Det skal ikke tilfalle styremedlemmer eller daglig leder særlig godtgjørelse, retter eller fordeler ved Fisjonen. Godtgjørelse til revisor og andre rådgivere knyttet til deres redegjørelser mv., samt gjennomgang eller utarbeidelse av annen fisjonsdokumentasjon, skal skje i henhold til regning.

11 BETINGELSER FOR GJENNOMFØRING AV FISJONEN

Gjennomføring av Fisjonen er betinget av at:

- (iv) Fisjonsplanen er godkjent med det nødvendige flertall i Partenes generalforsamlinger, samt at de respektive generalforsamlingene har truffet de beslutninger som er avtalt i Fisjonsplanen og for øvrig overholdt bestemmelsene i Fisjonsplanen.

10 REMUNERATION AND SPECIAL RIGHTS

There are employees with options in Targovax ASA. The options will remain in Targovax ASA and will not be affected by the reorganization.

Subscription rights or other financial instruments issued in the Transferor which entitle the holders to claim issuance of shares vis-à-vis the Parties, or other special rights as mentioned in chapter 11 of the Public Companies Act, shall remain in the Transferor and will not be affected by the reorganisation.

No such rights shall be granted by the Demerger, neither with respect to the Transferor nor the Transferee.

The board members and managing director of the Parties shall not receive any special remuneration, rights, or advantages by the Demerger. Remuneration to the Parties' auditors and other advisors relating to their expert statements regarding the Demerger Plan, as well as review or preparation of other demerger documentation, shall be made according to invoices.

11 CONDITIONS FOR THE DEMERGER TO ENTER INTO FORCE

The obligation of each Party to implement the Demerger is conditional upon the following:

- (i) The Demerger Plan has been approved with the required majority at the general meetings of the Parties, and that the respective general meetings have adopted the resolutions according to the Demerger Plan and that the other Party otherwise has complied with the provisions of the



Demerger Plan.

- | | |
|--|---|
| <p>(ii) Aksjekapitalen i Overtakende Selskap er nedsatt til NOK 0 ved innløsning av samtlige aksjer i forkant av gjennomføringen av Fisjonen.</p> | <p>(ii) The share capital in the Transferee has been decreased to NOK 0 by redemption of all shares prior to the completion of the Demerger.</p> |
| <p>(iii) Lovgivningen ikke er til hinder for å registrere Fisjonen og Partene oppnår de tillatelser fra offentlige myndigheter som er nødvendige for å gjennomføre Fisjonen.</p> | <p>(iii) The legislation does not prevent registration of the Demerger and the Parties obtain permissions from public authorities which are necessary to carry out the Demerger.</p> |
| <p>(iv) Partene oppnår samtykke fra avtaleparter og tredjemenn til å gjennomføre Fisjonen, der slikt samtykke er påkrevd etter avtalen.</p> | <p>(iv) The Parties obtain consent from contract parties and third parties to effectuate the Demerger when such consent is required according to the agreement.</p> |
| <p>(v) Fristen for innsigelser fra kreditorer etter allmennaksjeloven § 14-7 jf. 13-16 har utløpt, og forholdet til kreditorer som eventuelt har fremsatt innsigelser er avklart eller domstolen har besluttet at Fisjonen uansett kan gjennomføres og registreres i Foretaksregisteret.</p> | <p>(v) The creditor notice period pursuant to section 14-7 cf. 13-16 of the Public Companies Act has expired for both Parties, and the relation to any creditors which have submitted objections have been settled or the court has decided that the Demerger may enter into force and be registered within the Norwegian Register of Business Enterprises regardless of the objections from the creditors.</p> |
| <p>(vi) Oslo Børs samtykker til fortsatt notering av Overdragende Selskap på Oslo Børs.</p> | <p>(vi) The Oslo Stock Exchange agrees to the continued listing of the Transferor on the Oslo Stock Exchange.</p> |

12 RAPPORT OM FISJONEN

Styrene i Partene har i henhold til allmennaksjeloven § 13-9 utarbeidet en felles rapport om fisjonen og hva den vil bety for den respektive Part, jf. allmennaksjeloven § 14-4 (3). Rapportene er inntatt som [Bilag 7](#).

12 REPORT ON THE DEMERGER

In accordance with section 13-9 of the Public Companies Act, the boards' of the Parties have prepared a common report on the Demerger and the consequences of the Demerger for the respective Party, cf. section 14-4 third paragraph of the Public Companies Act. The reports are attached as [Appendix 7](#).

13 ENDRINGER I FISJONSPLANEN

Styrene i Partene kan i fellesskap, etter at generalforsamlingene har godkjent Fisjonsplanen, på vegne av

13 AMENDMENTS TO THE DEMERGER PLAN

The boards' of the Parties may jointly after the general meetings have approved the Demerger Plan, on behalf of the general meetings



generalforsamlingene gjennomføre endringer i Fisjonsplanen og de vedlagte dokumenter dersom dette finnes nødvendig eller ønskelig og ikke er til skade eller ulempe for aksjonærene i Partene.

Signaturberettiget i Partene kan gjøre de endringer i Fisjonsplanen som Foretaksregisteret eventuelt krever, dersom endringene er av rent formell eller teknisk art og ikke medfører økonomiske konsekvenser.

14 FISJONSKOSTNADER

Omkostningene ved Fisjonen dekkes av Partene i henhold til bytteforholdene i Fisjonen. Som fisjonsomkostninger anses blant annet gebyr til Foretaksregisteret, samt honorar til revisor og advokat.

15 BRISTENDE FORUTSETNINGER

Skulle det vise seg at fordelingen mellom Partene er basert på uriktige eller ufullstendige opplysninger om faktiske forhold, og at det derfor vil oppstå skjevheter som ikke kan rettes opp gjennom andre bestemmelser i Fisjonsplanen, skal skjevheten kompenseres gjennom betaling av kontantvederlag. Ved fastsettelse av betalingstidspunkt skal det tas rimelig hensyn til Partenes likviditetssituasjon.

16 TVISTELØSNING

Fisjonsplanen skal være undergitt og fortolkes i samsvar med norsk rett. Tvist om gyldigheten eller tolkningen av Fisjonsplanen og enhver annen tvist som måtte oppstå i forbindelse med Fisjonsplanen, skal om mulig løses ved forhandlinger mellom Partene. Dersom forhandlinger ikke fører fram, skal tvister løses ved ordinær rettergang ved domstolene.

implement amendments to the demerger documents if this is necessary or desirable and does not cause harm or disadvantage for the shareholders of the Parties.

The signatories in the Parties may make such amendments in the demerger documents demanded by the Register of Business Enterprises demand if the changes are of a formal or technical character and do not imply financial consequences.

14 COSTS

The costs related to the Demerger shall be divided between the Parties in the same ratio as the share capital of the Transferor has been divided upon the Demerger. As Demerger costs are considered inter alia fee to the Register of Business Enterprises, fees to lawyer and auditor.

15 DEFICIENCIES

Should it turn out that the distribution between the Parties is based on incorrect or incomplete information about factual circumstances, and hence that it will occur discrepancies that cannot be corrected through other provisions in the Demerger Plan, the discrepancy shall be compensated through payments in cash. When determining the date of payment, reasonable consideration shall be given to the Parties' liquidity situation.

16 DISPUTE RESOLUTION

The demerger plan shall be subject to and interpreted in accordance with Norwegian law. Disputes concerning the validity or interpretation of the Demerger Plan and any other dispute that may arise in connection with the Demerger Plan shall, if possible, be resolved through negotiations between the Parties. If negotiations do not succeed, disputes must be



Partene vedtar Oslo tingrett som verneting for tvister som springer ut av denne Fisjonsplanen.

resolved in ordinary court proceedings. The parties adopt the Oslo District Court as the venue for disputes arising from this Demerger Plan.

[SIGNATURSIDE FØLGER/ SIGNATURE PAGE FOLLOWS]



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

[SIGNATURSIDE / SIGNATURE PAGE]

Lysaker, 14. mars 2022 / 14 March 2022

Styret i / The Board of
Targovax ASA

Damian John Marron
(*Styreleder / Chairman*)

Sonia Quaratino

Bente-Lill Bjerkelund Romøren

Per Anders Göte Samuelsson

Robert Forbes Burns

Johan Rutger Christenson

Eva-Lotta Coulter

Diane Mary Mellett

Styret i / The Board of
Athomstart Invest 586 AS

Erik Digman Wiklund
(*Styreleder*)

Linda Huser



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E7D37423A3B246DB8ECDCD797F027FCB

List of Signatures

Page 1/1



16914823_2_Merger Plan - Targovax.pdf

Name	Method	Signed at
Huser, Linda	BANKID	2022-03-14 18:13 GMT+01
Diane Mellett	One-Time-Password	2022-03-14 20:15 GMT+01
Johan Rutger Christenson	BANKID	2022-03-14 18:05 GMT+01
Romøren, Bente-Lill B	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:04 GMT+01
Damian Marron	One-Time-Password	2022-03-14 18:03 GMT+01
Eva-Lotta Allan	One-Time-Password	2022-03-14 18:02 GMT+01
Per Anders Göte Samuelsson	BANKID	2022-03-14 19:33 GMT+01
Sonia Quaratino	One-Time-Password	2022-03-14 19:05 GMT+01
Wiklund, Erik Digman	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:46 GMT+01
Robert Burns	One-Time-Password	2022-03-14 18:19 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

FUSJONSPLAN

for fusjon mellom

Athomstart Invest 586 AS

Org nr. 927 150 050

Vollsveien 19, 1366 Lysaker

Bærum kommune

(overdragende selskap)

Targovax Solution AS

Org nr. 927 150 131

Vollsveien 19, 1366 Lysaker,

Bærum kommune

(overtakende selskap)

Targovax ASA

Org nr. 996 162 095

Vollsveien 19, 1366 Lysaker

Bærum kommune

(vederlagsutsteder)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

Office translation:

MERGER PLAN

for merger between

Athomstart Invest 586 AS

Reg no. 927 150 050

Vollsveien 19, 1366 Lysaker

Bærum kommune

(transferring company)

Targovax Solution AS

Reg no. 927 150 131

Vollsveien 19, 1366 Lysaker

Bærum kommune

(acquiring company)

Targovax ASA

Reg no. 996 162 095

Vollsveien 19, 1366 Lysaker

Bærum kommune

(company issuing the consideration)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

INNHold/CONTENT

	Side
1 BAKGRUNN.....	6
1 BACKGROUND.....	6
2 FUSJONSMETODE.....	7
2 MERGER METHOD.....	7
3 VEDERLAG.....	8
3 CONSIDERATION.....	8
4 TIDSPUNKTER.....	8
4 IMPLEMENTATION.....	8
4.1 Selskapsrettslig ikrafttredelse.....	8
4.1 The effective date of the Merger for corporate law purposes.....	8
4.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring.....	9
4.2 Accounting and economic implementation.....	9
4.3 Skattemessig gjennomføring.....	9
4.3 Tax implementation.....	9
5 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER.....	10
5 CORPORATE RESOLUTIONS.....	10
5.1 Athomstart Invest 586 AS.....	10
5.1 Athomstart Invest 586 AS.....	10
5.2 Targovax Solution AS.....	10
5.2 Targovax Solution AS.....	10
5.3 Targovax ASA.....	10
5.3 Targovax ASA.....	10
6 VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEEIERRETTIGHETER I OVERTAKENDE SELSKAP.....	12
6 CONDITIONS FOR EXERCISING SHAREHOLDERS' RIGHTS IN THE TRANSFEREE.....	12
7 FUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE.....	12
7 EMPLOYEES.....	12
8 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER.....	13
8 REMUNERATION AND SPECIAL RIGHTS.....	13
9 BETINGELSER FOR GJENNOMFØRING AV FUSJONEN.....	13
9 CONDITIONS FOR THE MERGER TO ENTER INTO FORCE.....	13
10 RAPPORT OM FUSJONEN.....	14
10 REPORT ON THE MERGER.....	14
11 ENDRINGER I FUSJONSPLANEN.....	14
11 AMENDMENTS TO THE MERGER PLAN.....	14
12 FUSJONSKOSTNADER.....	15
12 COSTS.....	15



13 TVISTELØSNING.....15
13 DISPUTE RESOLUTION15



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

BILAG / APPENDICES

Bilag 1 Appendix 1	Fisjonsplan Demerger plan
Bilag 2 Appendix 2	Vedtekter før og etter fisjon for Targovax ASA Articles of association prior to and after demerger for Targovax ASA
Bilag 3 Appendix 3	Vedtekter før og etter fusjon for Targovax Solution AS Articles of association prior to and after demerger for Targovax Solution AS
Bilag 4 Appendix 4	Rapport om fusjonen Report on the demerger
Bilag 6 Appendix 6	Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2018-2021. Annual accounts, board statement and auditor statement for 2018-2021.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

FUSJONSPLAN

Denne Fusjonsplanen ("**Fusjonsplanen**") er inngått 14. mars 2022 mellom:

- (1) **Athomstart Invest 586 AS**, org nr. 927 150 050, Vollsveien 19, 1366 Lysaker («Overdragende Selskap») som overdragende selskap,
- (2) **Targovax Solution AS**, org nr. 927 150 131, Vollsveien 19, 1366 Lysaker ("Overtakende Selskap") som overtakende selskap, og
- (3) **Targovax ASA**, org nr. 996 162 095, Vollsveien 19, 1366 Lysaker ("Vederlagsutstedende Selskap") som vederlagsutsteder.

Overdragende Selskap, Overtakende Selskap og Vederlagsutstedende Selskap er hver omtalt som en "**Part**" og samlet omtalt som "**Partene**".

1 BAKGRUNN

For å optimalisere virksomheten i Targovax ASA er det ønskelig å etablere en rendyrket konsernstruktur, der virksomheten drives i egne driftsselskap fremfor å ha virksomhet i det noterte morselskapet. En slik struktur legger til rette for mer fleksible finansieringsløsninger og risikospredning.

Som første steg i etableringen av konsernstrukturen fisjonerer Targovax ASA ut virksomhet og eiendeler til Athomstart Invest 586 AS ("**Fisjonen**"). Som andre steg i reorganiseringen fusjonerer Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASAs heleide datterselskap, Targovax Solution AS ("**Fusjonen**"), der vederlaget utstedes i Targovax ASA og tilsvarer kapitalnedsettelsen i

MERGER PLAN

This merger plan (the "**Merger Plan**") is entered into 14 March 2022 by and between:

- (1) **Athomstart Invest 586 AS**, company reg. no 927 150 050, Vollsveien 19, 1366 Lysaker (the "Transferor") as the transferor,
- (2) **Targovax Solution AS**, reg no. 927 150 131, Vollsveien 19, 1366 Lysaker (the "Transferee") as the transferee, and
- (3) **Targovax ASA**, company reg. no. 996 162 095, Vollsveien 19, 1366 Lysaker (the "Issuing Company ") as issuer of the Consideration Shares.

The Transferor, the Transferee and the Issuing Company are each separately referred to as a "**Party**" and jointly referred to as the "**Parties**".

1 BACKGROUND

In order to optimize the business in Targovax ASA, it is desirable to establish a pure group structure, with separate operating companies rather than having operations in the listed parent company. Such structure facilitates a more flexible financing solutions and risk diversification.

As a first step in the establishment of the group structure, Targovax ASA demergers operations and assets to Athomstart Invest 586 AS (the "**Demerger**"). As the second step in the reorganization, Athomstart Invest 586 AS merges with Targovax ASA's wholly owned subsidiary, Targovax Solution AS (the "**Merger**"), the merger consideration is issued in Targovax ASA and corresponds to the capital



forbindelse med Fisjonen.

Denne Fusjonsplanen fastsetter vilkårene og betingelsene for Fusjonen mellom Athomstart Invest 586 AS, Targovax Solution AS og Targovax ASA, hvor Athomstart Invest 586 AS skal være overdragende selskap og Targovax Solution AS skal være overtakende selskap med utstedelse av vederlagsaksjer i Targovax ASA ("**Fusjonen**").

Som følge av den forutgående Fisjonen vil aksjonærsammensetningen i Overdragende Selskap og Vederlagsutstedende Selskap være identisk på fusjonstidspunktet.

Fisjonen og Fusjonen vil være betinget av hverandre og skal gjennomføres simultant. Fusjonsplanen er inntatt som Bilag 1.

2 FUSJONSMETODE

Fusjonen gjennomføres i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 13, jf. allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd.

Fusjonen gjennomføres ved at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Overdragende Selskap overføres til Targovax Solution AS som det overtakende selskap. Athomstart Invest 586 AS oppløses ved Fusjonen.

Ved Fusjonen mottar aksjonærene i Overdragende Selskap vederlag i Targovax ASA ved oppskrivning av pålydende på deres eksisterende aksjer i Targovax ASA.

Ved at morselskapet gjør opp vederlaget for Overtakende Selskap, etableres det en fordring fra Vederlagsutstedende Selskap (som kreditor) mot Overtakende Selskap (som debitor). Fordringen som etableres vil ha pålydende verdi lik bokført egenkapital av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som tilføres Overtakende Selskap ved Fusjonen, jf.

decrease in connection with the Demerger.

This Merger Plan sets out the terms and conditions for the Merger between Athomstart Invest 586 AS, Targovax Solution AS and Targovax ASA, in which Athomstart Invest 586 AS will be the transferring company and Targovax Solution AS will be the acquiring company. As consideration, the shareholders in Athomstart Invest 586 AS will receive shares in Targovax ASA, by an increase of the nominal value on the existing shares in Targovax ASA (.

As a result of the previous Demerger, the composition of shareholders in the Transferor and the Issuing Company will be identical at the time of the merger.

The Demerger and the Merger will be conditional upon one another and shall be implemented simultaneously. The Demerger Plan is included in Appendix 1.

2 MERGER METHOD

The Merger is carried out in accordance with the provisions in chapter 13 of the Norwegian Public Companies Act, cf. section 13-2 paragraph 2.

By the Merger, the Transferor's assets, rights, and obligations as a whole will be transferred from the Transferor to Targovax Solution AS as the surviving company. Athomstart Invest 586 AS is dissolved through the Merger.

As consideration, the shareholders in the Transferor will receive consideration in the Issuing Company, by an increase in the nominal value on their existing shares in Targovax ASA.

As the merger consideration is settled by the parent company, a receivable will be created between The Issuing Company (creditor) against the Transferee (debtor). The receivable will have a nominal value equal to the book value of the assets, rights, and obligations transferred to as the Transferee in the Merger, cf. Section 13-2 paragraph 2 of the Public



3 VEDERLAG

Ved Fusjonen mottar aksjonærene i Overdragende Selskap fusjonsvederlag i Overtakende Selskaps morselskap, Targovax ASA, ved at økning av pålydende på eksisterende aksjer.

Aksjekapitalen i Targovax ASA økes med totalt NOK 17 711 707,574, fra NOK 1 130 534,526 til NOK 18 842 242,10 ved økning av aksjenes pålydende med NOK 0,094, fra NOK 0,006 til NOK 0,1 pr aksje (som tilsvarer kapitalnedsettelsen ved Fisjonen).

Aksjeinnskuddet i kapitalforhøyelsen gjøres opp ved at fordringen beskrevet ovenfor benyttes som aksjeinnskudd.

4 TIDSPUNKTER

4.7 Selskapsrettslig ikrafttredelse

Fusjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fusjonen er oppfylt og melding om Fusjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-17 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det tas sikte på å registrere Fusjonen i juni 2022.

På Ikrafttredelsestidspunktet inntreer følgende virkninger av Fusjonen:

- (vi) Athomstart Invest 586 AS er oppløst.
- (ii) Aksjekapitalen i Targovax ASA er forhøyet ved økning av pålydende på eksisterende aksjer.
- (iii) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som nærmere angitt i Fusjonsplanen, er overført fra Athomstart Invest 586 AS til Targovax Solution AS i samsvar

3 CONSIDERATION

As consideration by the Merger, the shareholders in the Transferor will receive merger consideration in the Transferee's parent company, Targovax ASA, through an increase of the nominal value on their existing shares.

The share capital with NOK 17,711,707.574, from NOK 1,130,534.526 to NOK 18,842,242.10, by increasing the nominal value of the shares with NOK 0.094, from NOK 0.006, to NOK 0.1 per share (equal to the reduction of the nominal amount on the shares in connection with the Demerger).

The share contribution in the capital increase is settled by using the receivable described above as share contribution.

4 IMPLEMENTATION

4.1 The effective date of the Merger for corporate law purposes

The Merger becomes effective for corporate law purposes when the 6 weeks creditor notice period has expired, the other conditions for completion of the Merger have been satisfied and the implementation of the Merger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. Section 13-17 of the Public Companies Act (the "**Effective Date**"). The aim is to register the Merger in June 2022.

On the Effective Date the following consequences of the Merger will occur:

- (i) Athomstart Invest 586 AS is dissolved.
- (ii) The share capital in Targovax ASA is increased by an increase in the nominal value of the existing shares.
- (iii) Assets, rights, and obligations, as set out in the Merger Plan, are transferred from Athomstart Invest 586 AS to Targovax Solution AS in accordance



- | | | | |
|------|--|------|---|
| | med Fusjonsplanens bestemmelser. | | with the Merger Plan. |
| (iv) | Aksjonærene i Athomstart Invest 586 AS har mottatt vederlag i form av økning av pålydende på aksjene i Targovax ASA. | (iv) | The shareholders in Athomstart Invest 586 AS have received consideration shares by an increase of the nominal value on the existing shares in Targovax ASA. |
| (v) | Vedtektene i Targovax ASA er endret i tråd med forslaget i Fusjonsplanen. | (v) | The articles' of association of Targovax ASA are amended in accordance with the proposal in the Merger Plan. |
| (vi) | Andre virkninger som fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig og Fusjonsplanen. | (vi) | Other subsequent effects which according to the Public Companies Act, other relevant laws, or the Merger Plan shall occur when the Merger is implemented. |

4.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring

Fusjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra 1. januar 2022. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Targovax Solution AS skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Targovax Solution AS.

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

4.3 Skattemessig gjennomføring

Fusjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (2) og Fusjonsplanen punkt 4.1. For ligningstekniske formål gjennomføres Fusjonen med skattemessig virkning fra og med 1. januar 2022.

Fusjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens kapittel 11 ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Overtakende Selskap.

Fusjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Partene eller Partenes aksjonærer.

4.2 Accounting and economic implementation

The Merger is implemented with accounting and economic effect from 1 January 2022. From this point in time, Targovax Solution AS is considered to have acquired all assets, rights, and obligations which Targovax Solution AS shall acquire.

For accounting purposes, the Merger will be carried out with continuity.

4.3 Tax implementation

The Merger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. the Norwegian Tax Act Section 11-10 paragraph 2 and clause 4.1 of the Merger Plan. For tax reporting purposes, the Demerger will be implemented with effect from and including 1 January 2022.

The Merger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act chapter 11, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and obligations will be assumed by Transferee.

The Merger will have no immediate tax consequences for the Parties or the shareholders of the Parties.



5 SELSKAPSRETTSLIGE BESLUTNINGER

5.1 Athomstart Invest 586 AS

5.1.1 Godkjenning av Fusjonsplanen

Det foreslås at generalforsamlingen i Athomstart Invest 586 AS treffer følgende beslutning:

- (vi) *Fusjonsplanen, datert 14. mars 2022, for fusjon mellom Athomstart Invest 586 AS (org nr 927 150 050) og Targovax Solution AS (org nr 927 150 131) med Athomstart Invest 586 som overdragende selskap og vederlag i form av økning av pålydende på aksjene i Targovax ASA (org nr 996 162 095), godkjennes. Athomstart Invest 586 oppløses ved ikrafttredelse av Fusjonen.*

5.2 Targovax Solution AS

5.2.1 Godkjenning av Fusjonsplanen

Det foreslås at generalforsamlingen i Targovax Solution AS treffer følgende beslutning:

- (i) *Fusjonsplanen, datert 14. mars 2022, for fusjon mellom Athomstart Invest 586 (org nr 927 150 050) og Targovax Solution AS (org nr 927 150 131) med Athomstart Invest 586 som overdragende selskap og vederlag i form av økning av pålydende på aksjene i Targovax ASA (org nr 996 162 095), godkjennes. Athomstart Invest 586 oppløses ved ikrafttredelse av Fusjonen.*

5.3 Targovax ASA

5.3.1 Godkjenning av Fusjonsplanen

Det foreslås at generalforsamlingen i Targovax ASA treffer følgende beslutning:

- (vi) *Fusjonsplanen, datert 14. mars 2022, for fusjon mellom Athomstart Invest 586 (org nr 927 150 050) og Targovax*

5 CORPORATE RESOLUTIONS

5.1 Athomstart Invest 586 AS

5.1.1 Approval of the Merger Plan

It is proposed that the general meeting of Athomstart Invest 586 AS adopts the following resolution:

- (i) *The Merger plan dated 14 March 2022 for the demerger between Athomstart Invest 586 AS (reg no 927 150 050) and Targovax Solution AS (reg no 927 150 131), with Athomstart Invest 586 as the transferring company, and consideration by way of increasing the nominal value of the shares in Targovax ASA (reg no 996 162 095), is approved. Athomstart Invest 586 is dissolved in connection with the implementation of the merger.*

5.2 Targovax Solution AS

5.2.1 Approval of the Merger Plan

It is proposed that the general meeting of Targovax Solution AS adopts the following resolution:

- (i) *The Merger plan dated 14 March 2022 for the demerger between Athomstart Invest 586 (reg no 927 150 050) and Targovax Solution AS (reg no 927 150 131), with Athomstart Invest 586 as the transferring company, and consideration by way of increasing the nominal value of the shares in Targovax ASA (reg no 996 162 095), is approved. Athomstart Invest 586 is dissolved in connection with the implementation of the merger.*

5.3 Targovax ASA

5.3.1 Approval of the Merger plan

It is proposed that the general meeting of Targovax ASA adopts the following resolution:

- (i) *The Merger plan dated 14 March 2022 for the demerger between Athomstart Invest 586 (reg no 927 150 050) and*



Solution AS (org nr 927 150 131) med Athomstart Invest 586 som overdragende selskap og vederlag i form av økning av pålydende på aksjene i Targovax ASA (org nr 996 162 095), godkjennes. Athomstart Invest 586 oppløses ved ikrafttredelse av Fusjonen.

Targovax Solution AS (reg no 927 150 131), with Athomstart Invest 586 as the transferring company, and consideration by way of increasing the nominal value of the shares in Targovax ASA (reg no 996 162 095), is approved. Athomstart Invest 586 is dissolved in connection with the implementation of the merger.

5.3.2 Kapitalforhøyelse og vedtektsendring

Det foreslås at generalforsamlingen i Targovax ASA treffer følgende beslutning:

- (vi) Aksjekapitalen forhøyes med totalt NOK 17 711 707,574, fra NOK 1 130 534,526 til NOK 18 842 242,10, ved økning av aksjenes pålydende med NOK 0,094, fra NOK 0,006 til NOK 0,1 pr aksje.*

- (ii) Totalt aksjeinnskudd er NOK 730 314 759,64, hvorav NOK 17 711 707,574 er aksjekapital og NOK 712 603 052,06 er overkurs (avrundet). Tegningskursen pr. aksje utgjør NOK 3,875944 (avrundet).*

- (iii) Kapitalforhøyelsen tegnes av aksjonærene i Athomstart Invest 586 AS. Kapitalforhøyelsen anses tegnet når generalforsamlingen har godkjent Fusjonsplanen.*

- (iv) Kapitalforhøyelsen gjøres opp ved at Targovax ASA får en fordring på Targovax Solution AS lik den bokførte egenkapital som tilføres Targovax Solution AS ved fusjonen med Athomstart Invest 586 AS, dvs. NOK 730 314 759,64.*

- (v) Ingen nye aksjer utstedes. Eksisterende aksjer gir allerede stemmerett, rett til utbytte og andre*

5.3.2 Capital increase and amendment of the articles of association

The following resolution is proposed regarding the increase of the share capital of Targovax ASA:

- (i) The share capital of Targovax ASA is increased with in total NOK 17,711,707.574, from NOK 1,130,534.526, to NOK 18,842,242.10, by an increase of the nominal value of each share with NOK 0.094, from NOK 0.006 to NOK 0.1 per share.*

- (ii) The total share deposit is NOK 730,314,759.64, of which NOK 17,711,707.574 is allocated to share capital and NOK 712,603,052.06 is allocated to share premium (rounded off). The subscription price per share amounts to NOK 3.875944 (rounded off).*

- (iii) The capital increase shall be subscribed for by the shareholders of Athomstart Invest 586 AS. The share capital increase shall be subscribed for when the general meeting has approved the merger plan.*

- (iv) The capital increase shall be settled by way of Targovax ASA receiving a receivable against Targovax Solution AS, equal to the book value of the capital transferred to Targovax Solution AS by the merger with Athomstart Invest 586 AS, i.e. NOK 730,314,759.64.*

- (v) No new shares are issued. The existing shares already carry voting rights, rights to dividends, and other*



rettigheter som følger av Targovax ASAs vedtekter og den til enhver tid gjeldende aksjelov.

(vi) Anslåtte kostnader ved kapitalforhøyelsen er NOK 50 000 (eks mva) og dekkes av Targovax ASA.

(vii) Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 4 til å lyde:

"Selskapets aksjekapital er kr 18 842 242,10 fordelt på 188 422 421 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapets aksjer skal være registrert i VPS."

Targovax ASA sine vedtekter slik de lyder før og etter Fusjonen er vedlagt som [Bilag 2](#).

6 VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER I OVERTAKENDE SELSKAP

Fusjonsvederlaget utstedes gjennom kapitalforhøyelse og består av en økning av pålydende på eksisterende aksjer i Targovax ASA. Dette innebærer at aksjonærenes aksjeeierrettigheter ikke påvirkes som følge av kapitalforhøyelsen.

7 FUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE

Det er 15 ansatte i Targovax ASA og samtlige vil overføres til Athomstart Invest 586 AS i forbindelse med Fusjonen, og videre til Targovax Solution AS ved Fusjonen. De ansatte som overføres vil fortsette sitt ansettelsesforhold i på gjeldende og uendrede betingelser.

rights, as specified in Targovax ASA's articles of association and the Norwegian Public Companies Act.

(vi) The estimated costs related to the capital increase are NOK 50,000 (excluding VAT) and are covered by Targovax ASA.

(vii) As a consequence of the capital increase section 4 of the articles of association is amended as follows:

"The company's share capital is NOK 18,842,242.10 divided between 188,422,421 shares, each with a nominal value of NOK 0.10. The company's shares shall be registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS)."

Targovax ASA's articles of association prior to and after the Merger are attached as [Appendix 2](#).

6 CONDITIONS FOR EXERCISING SHAREHOLDERS' RIGHTS IN THE TRANSFEREE

The merger consideration will be issued in the form of an increase of the nominal value on the existing shares in Targovax ASA. Thus, the capital increase will not affect the shareholder rights.

7 EMPLOYEES

There are 15 employees in Targovax ASA and all will be transferred to Athomstart Invest 586 AS in connection with the Demerger, and then to Targovax Solution AS in the Merger. The transferred employees will continue their employment on current and unaltered conditions.



Hovedkonsekvensen av Fisjonen og Fusjonen for de ansatte er at Targovax Solution AS vil være den formelle arbeidsgiveren i stedet for Targovax ASA.

De ansatte vil bli informert om Fisjonen og Fusjonen i henhold til arbeidsmiljølovens bestemmelser, allmennaksjelovens bestemmelser, annen relevant lovgivning og inngåtte avtaler.

The main consequence of the Demerger and Merger for the employees is that Targovax Solution AS will be their formal employer instead of Targovax ASA.

The employees will be informed of the Demerger and Merger pursuant to the provisions of the Norwegian Working Environment Act, the Norwegian Public Limited Companies Act, other relevant legislation, and existing agreements.

8 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER

Det finnes ingen opsjoner eller tegningsretter i Overdragende Selskap eller Overtakende Selskap. Ingen slike rettigheter skal heller tildeles ved Fusjonen. Opsjonene og rettighetene i Vederlagsutstedende Selskap påvirkes ikke av fusjonen.

Det skal ikke tilfalle styremedlemmer eller daglig leder særlig godtgjørelse, retter eller fordeler ved Fusjonen. Godtgjørelse til revisor og andre rådgivere knyttet til deres redegjørelser mv., samt gjennomgang eller utarbeidelse av annen fusjonsdokumentasjon, skal skje i henhold til regning.

8 REMUNERATION AND SPECIAL RIGHTS

There are no options or subscription rights in the Transferor or the Transferee. No such rights shall be granted by the Merger. The options and rights in the Issuing Company are not affected by the merger.

The board members and managing director of the Parties shall not receive any special remuneration, rights, or advantages by the Merger. Remuneration to the Parties' auditors and other advisors relating to their statements regarding the Merger Plan, as well as review or preparation of other Merger documentation, shall be made according to invoices.

9 BETINGELSER FOR GJENNOMFØRING AV FUSJONEN

Gjennomføring av Fusjonen er betinget av at:

- (vi) Fisjonen er gjennomført.
- (ii) Fusjonsplanen er godkjent med det nødvendige flertall i Partenes generalforsamlinger, samt at de respektive generalforsamlingene har truffet de beslutninger som er avtalt i Fusjonsplanen og for øvrig overholdt bestemmelsene i Fusjonsplanen.
- (iii) Lovgivningen ikke er til hinder for å registrere Fusjonen og Partene oppnår

9 CONDITIONS FOR THE MERGER TO ENTER INTO FORCE

The obligation of each Party to implement the Merger is conditional upon the following:

- (i) The Demerger is complete.
- (ii) The Merger Plan has been approved with the required majority at the general meetings of the Parties, and that the respective general meetings have adopted the resolutions according to the Merger Plan and that the other Party otherwise has complied with the provisions of the Merger Plan.
- (iii) The legislation does not prevent registration of the Merger and the



- | | | | |
|-------|--|-------|--|
| | de tillatelser fra offentlige myndigheter som er nødvendige for å gjennomføre Fusjonen. | | Parties obtain permissions from public authorities which are necessary to carry out the Merger. |
| (iv) | Partene oppnår samtykke fra avtaleparter og tredjemenn til å gjennomføre Fusjonen, der slikt samtykke er påkrevd etter avtalen. | (iv) | The Parties obtain consent from contract parties and third parties to effectuate the Merger when such consent is required according to the agreement. |
| (v) | Fristen for innsigelser fra kreditorer etter allmennaksjeloven § 13-16 har utløpt, og forholdet til kreditorer som eventuelt har fremsatt innsigelser er avklart eller domstolen har besluttet at Fusjonen uansett kan gjennomføres og registreres i Foretaksregisteret. | (v) | The creditor notice period pursuant to section 13-16 of the Public Companies Act has expired for the Parties, and the relation to any creditors which have submitted objections have been settled or the court has decided that the Merger may enter into force and be registered within the Norwegian Register of Business Enterprises regardless of the objections from the creditors. |
| (vi) | Det ikke frem til utløpet av kreditorfristen er inntrådt omstendigheter som vesentlig endrer grunnlaget for Fusjonen. | (vi) | Circumstances have not occurred that significantly change the basis for the Merger until the credit notice period has expired. |
| (vii) | Styret i Targovax Solution AS erklærer at Targovax ASA eier mer enn 90 % av aksjene og stemmene i Targovax Solution AS. | (vii) | The board of directors in Targovax Solution AS states that Targovax ASA owns more than 90 percent of both the shares and the votes at the general meeting in Targovax Solution AS. |

10 RAPPORT OM FUSJONEN

Styrene i Partene har i henhold til allmennaksjeloven § 13-9 utarbeidet hver sin utførlig skriftlig rapport om Fusjonen og hva den vil bety for den respektive Part. Rapportene er inntatt som [Bilag 4](#).

11 ENDRINGER I FUSJONSPLANEN

Styrene i Partene kan i fellesskap, etter at generalforsamlingene har godkjent Fusjonsplanen, på vegne av generalforsamlingene gjennomføre endringer i Fusjonsplanen og de vedlagte dokumenter

10 REPORT ON THE MERGER

In accordance with section 13-9 of the Public Companies Act, the boards' of the Parties have each prepared a detailed written report on the Merger and the consequences of the Merger for the respective Party. The reports are attached as [Appendix 4](#).

11 AMENDMENTS TO THE MERGER PLAN

The boards' of the Parties may jointly after the general meetings have approved the Merger Plan, on behalf of the general meetings implement amendments to the Merger documents if this is necessary or desirable and



dersom dette finnes nødvendig eller ønskelig og ikke er til skade eller ulempe for aksjonærene i Partene.

does not cause harm or disadvantage for the shareholders of the Parties.

Signaturberettiget i Partene kan gjøre de endringer i Fusjonsplanen som Foretaksregisteret eventuelt krever, dersom endringene er av rent formell eller teknisk art og ikke medfører økonomiske konsekvenser.

The signatories in the Parties may make such amendments in the merger documents demanded by the Register of Business Enterprises demand if the changes are of a formal or technical character and do not imply financial consequences.

12 FUSJONSKOSTNADER

Omkostningene ved Fusjonen dekkes av Targovax ASA. Som omkostninger anses blant annet gebyr til Foretaksregisteret, samt honorar til revisor og advokat.

12 COSTS

The costs related to the Merger shall be covered by Targovax ASA. As merger costs are considered inter alia fee to the Register of Business Enterprises, fees to lawyer and auditor.

13 TVISTELØSNING

Fusjonsplanen skal være undergitt og fortolkes i samsvar med norsk rett. Tvist om gyldigheten eller tolkningen av Fusjonsplanen og enhver annen tvist som måtte oppstå i forbindelse med Fusjonsplanen, skal om mulig løses ved forhandlinger mellom Partene. Dersom forhandlinger ikke fører fram, skal tvister løses ved ordinær rettergang ved domstolene. Partene vedtar Oslo tingrett som verneting for tvister som springer ut av denne Fusjonsplanen.

13 DISPUTE RESOLUTION

The Merger plan shall be subject to and interpreted in accordance with Norwegian law. Disputes concerning the validity or interpretation of the Merger Plan and any other dispute that may arise in connection with the Merger Plan shall, if possible, be resolved through negotiations between the Parties. If negotiations do not succeed, disputes must be resolved in ordinary court proceedings. The parties adopt the Oslo District Court as the venue for disputes arising from this Merger Plan.

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER / SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

[SIGNATURSIDE / SIGNATURE PAGE]

Lysaker, 14. mars 2022 / 14 March 2022

Styret i / The Board of
Athomstart Invest 586 AS

Erik Digman Wiklund
(*Styreleder*)

Linda Huser

Styret i / The Board of
Targovax Solution AS

Erik Digman Wiklund
(*Styreleder*)

Linda Huser

Styret i / The Board of
Targovax ASA

Damian John Marron
(*Styreleder / Chairman*)

Sonia Quaratino

Bente-Lill Bjerkelund Romøren

Per Anders Göte Samuelsson

Robert Forbes Burns

Johan Rutger Christenson

Eva-Lotta Coulter

Diane Mary Mellett



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1F13163CEA0B41B2849CA894EC7169B7

Til generalforsamlingen i Targovax ASA

Redegjørelse for (vederlaget) delingsforholdet i Targovax ASA

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Targovax ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med asal. § 13-10, en redegjørelse for fisjonsplanen datert 14. mars 2022 for Targovax ASA. Ved fisjonen overdras de eiendeler og forpliktelser som fremgår av fisjonsplanen til Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

Styret er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som er gjort.

UAVHENGIG SAKKYNDIGES OPPGAVER OG PLIKTER

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelse av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

DEL 1: REDEGJØRELSE OM FASTSETTELSE AV VEDERLAGET

Fastsettelsen av vederlaget til aksjonærene i Targovax ASA er basert på virkelige verdier av eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Targovax ASA. Delingen av selskapet bygger på skattelovens § 11-8 hvorefter selskapets nominelle og innbetalte aksjekapital, herunder overkurs, skal deles i samme forhold som nettoverdiene fordeles mellom selskapene.

I forbindelse med avleggelse av årsregnskapet er det utarbeidet en nedskrivningstest basert på en vurdering av fremtidige kontantstrømmer som viser høyere verdi enn bokførte verdier i morselskapsregnskapet. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidige kontantstrømmer og styret har vurdert at bokførte verdier i morselskapet på MNOK 776,9 er et beste estimat på verdsettelse av det samlede Targovax ASA før fisjonen. Gjenværende eiendeler som består av fordringer og bankinnskudd er verdsatt til MNOK 46,6 som tilsvarer bokført verdi. Den utfisjonerte virksomheten er verdsatt til MNOK 730,3 som utgjør differansen mellom den samlede verdsettelsen før fisjonen og verdsettelsen av de gjenværende eiendelene og forpliktelsene.

Partene er enige i at virkelig verdi av eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som utfisjoneres til Athomstart Invest 586 AS utgjør 94,0% av den virkelige verdien av Targovax ASA før fisjonen.

Som vederlag ved fisjonen mottar aksjonærene i Targovax ASA 188 422 421 nyutstedte vederlagsaksjer i det overtakende selskapet Athomstart Invest 586 AS, pålydende NOK 0,094 pr. aksje. Overskytende beløp avsettes med regnskapsmessig kontinuitet.

Vederlagsaksjene i Athomstart Invest AS utgjør det hele og fulle vederlag i anledning fisjonen. Fisjonen gjennomføres med full eiermessig kontinuitet.

Targovax ASA er notert ved Oslo Børs og implisitt børskurs for enkeltaksjer priser hele selskapet lavere enn den bokførte verdien i morselskapet. Styret anser prisingen i morselskapet som mer relevant ved fastsettelse av virkelig verdi for 100 % av selskapet og som grunnlag for et delingsforhold ved fisjonen. Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

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 og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Targovax ASA. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. 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 vederlaget til aksjeeierne i Targovax ASA på 1 mottatt aksje i Athomstart Invest 586 AS for hver aksje i Targovax ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet i ovenfor.

Oslo, 14. mars 2022

KWC Revisjon AS



Trond Bjerger

Statsautorisert revisor

To the general meeting of Targovax ASA

Report on demerger (the consideration) in Targovax ASA

INTRODUCTION

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Targovax ASA, we report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10. This report concerns the 14 March 2022 demerger plan in respect of Targovax ASA. By way of this demerger, all assets and liabilities set out in the demerger plan will be transferred to Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS.

THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The board of directors is responsible for the information on which this report is based, and on the valuations on which the consideration is based.

THE INDEPENDENT EXPERT'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to prepare a report regarding how the consideration has been determined.

The remaining report is divided into two parts. The first part is a description of the methods applied in determining the consideration to be received by the shareholders in the transferring company (i.e. Targovax ASA). The second part is our opinion on the consideration.

PART 1: METHODS APPLIED IN DETERMINING THE CONSIDERATION

The consideration to be received by the Targovax ASA shareholders is based on fair market values of assets and liabilities in Targovax ASA. The demerger of Targovax ASA is based on the Norwegian Tax Act section 11-8, whereby the company's nominal and paid in share capital, including share premium, shall be allocated to the transferees in the same proportion as the net asset values of Targovax ASA.

As part of preparing Targovax ASA's annual accounts, the company prepared an impairment test which set out a net asset value exceeding the recognized net book values in the parent company's accounts. However, there is uncertainty associated with future cash flows, and the board of directors has thus concluded that the net book values in the parent company of NOK 776.9 million constitutes a best estimate of the total fair value of Targovax ASA prior to the demerger. The remaining assets will consist of receivables and bank balances and are valued at NOK 46.6 million, which corresponds to the book value of these assets. The demerged assets have been valued at NOK 730.3 million, which constitutes the difference between the total fair value prior to the demerger and the value of the assets and liabilities remaining after

The parties to the demerger agree that the fair market value of the assets and liabilities transferred to Athomstart Invest 586 AS constitutes 94.0% of the pre demerger fair market value of Targovax ASA.

As consideration for the demerger, the shareholders of Targovax ASA will receive 188,422,421 newly issued shares in the transferee Athomstart Invest AS, with a NOK 0.094 nominal amount per share. The amount in excess of the aggregate nominal amount is provided for based on accounting continuity.

The consideration shares in Athomstart Invest AS constitutes the entire consideration in respect of the demerger. The demerger is executed at full shareholder continuity.

Targovax ASA is listed at Oslo Børs, and the implied share price values the company lower than the net book value in the parent company. The board of directors considers the pricing of the parent company as more relevant in respect of determining the fair market value for 100% of the company and for purposes of determining the proportion of division for the demerger. No particular issues have been raised in connection with determination of the consideration amount.

PART 2: THE INDEPENDENT EXPERT'S REPORT

We have conducted our review and issue our statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 "The auditor's statements and reports pursuant to Norwegian company legislation". The standard requires that we plan and perform our review to obtain reasonable assurance that the value of the assets and liabilities to be transferred to the company at least corresponds to the value of the consideration, and to be able to report on the consideration to the shareholders of Targovax ASA. Our review includes verification of the valuation of the contribution and the consideration, including the valuation principles as well as existence and belonging. Also, we have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based.

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

CONCLUSION

In our opinion, the consideration to the Targovax ASA shareholders of 1 share in Athomstart Invest 586 AS per Targovax share is reasonable and fair based on the valuation of the companies as described above.

Oslo, 14 March 2022

KWC Revisjon AS

Trond Bjerge

State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only

Til generalforsamlingen i Athomstart Invest 586 AS

Redegjørelse for fisjonsplanen i Athomstart Invest 586 AS

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Athomstart Invest 586 AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med asal. § 13-10, en redegjørelse for fisjonsplanen datert 14. mars 2022 for Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS. Ved fisjonen overdras de eiendeler og forpliktelser som fremgår av fisjonsplanen til Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

Styret er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som er gjort.

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 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.

DEL 1: OPPLYSNINGER OM INNSKUDET

De eiendeler selskapet skal overta ved fisjonen omfatter følgende:

- 100% av aksjene i Targovax Oy vurdert til bokført verdi på TNOK 636 077
- Bruksrettigheter på TNOK 1 846 vurdert til bokført verdi
- Bankinnskudd på til sammen TNOK 154 876 vurdert til bokført verdi.
- Fordringer på TNOK 8 958 vurdert til bokført verdi

- Leasingforpliktelser på TNOK 847 vurdert til bokført verdi
- Fisjongjeld mot Targovax ASA på TNOK 43 656
- Kortsiktige gjeldsposter på TNOK 26 939

Fordelingen av regnskapsmessige verdier mellom Athomstart Invest 586 AS og Targovax ASA er vist i egen fisjonsbalanse pr. 28.02.2022.

DEL 2: FREMGANGSMÅTE VED FASTSETTELSE AV VEDERLAGET

Fastsettelsen av vederlaget til aksjonærene i Targovax ASA er basert på virkelige verdier av eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Targovax ASA. Delingen av selskapet bygger på skattelovens § 11-8 hvoretter selskapets nominelle og innbetalte aksjekapital, herunder overkurs, skal deles i samme forhold som nettoverdiene fordeles mellom selskapene.

I forbindelse med avleggelse av årsregnskapet er det utarbeidet en nedskrivningstest basert på en vurdering av fremtidige kontantstrømmer som viser høyere verdi enn bokførte verdier i morselskapsregnskapet. Det er

imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidige kontantstrømmer og styret har vurdert at bokførte verdier i morselskapet på MNOK 776,9 er et beste estimat på verdsettelse av det samlede Targovax ASA før fisjonen. Gjenværende eiendeler som består av fordringer og bankinnskudd er verdsatt til MNOK 46,6 som tilsvarer bokført verdi. Den utfisjonerte virksomheten er verdsatt til MNOK 730,3 som utgjør differansen mellom den samlede verdsettelsen før fisjonen og verdsettelsen av de gjenværende eiendelene og forpliktelsene.

Partene er enige i at virkelig verdi av eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som utfisjoneres til Athomstart Invest 586 AS utgjør 94,0% av den virkelige verdien av Targovax ASA før fisjonen.

Som vederlag ved fisjonen mottar aksjonærene i Targovax ASA 188 422 421 nyutstedte vederlagsaksjer i det overtakende selskapet Athomstart Invest AS, pålydende NOK 0,094 pr. aksje. Overskytende beløp avsettes med regnskapsmessig kontinuitet.

Vederlagsaksjene i Athomstart Invest AS utgjør det hele og fulle vederlag i anledning fisjonen. Fisjonen gjennomføres med full eiermessig kontinuitet.

Targovax ASA er notert ved Oslo Børs og implisitt børskurs priser selskapet lavere enn den bokførte verdien i morselskapet. Styret anser prisingen i morselskapet som mer relevant ved fastsettelse av virkelig verdi for 100 % av selskapet og som grunnlag for et delingsforhold ved fisjonen. Det har ikke vært særlige 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 og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Targovax ASA. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. 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 har de eiendeler selskapet skal overta ved fisjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Athomstart Invest 586 AS pålydende NOK 17 711 707,574 samt overkurs NOK 712 603 052,06 etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Targovax ASA på 1 mottatt aksje i Athomstart Invest 586 AS for hver aksje i Targovax ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet i ovenfor.

Oslo, 14. mars 2022

KWC Revisjon AS



Trond Bjerge

Statsautorisert revisor

To the general meeting of Athomstart Invest 586 AS

Report on demerger plan in Athomstart Invest 586 AS

INTRODUCTION

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Targovax ASA, we report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10. This report concerns the 14 March 2022 demerger plan in respect of Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS. By way of this demerger, all assets and liabilities set out in the demerger plan will be transferred to Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS.

THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The board of directors is responsible for the information on which this report is based, and on the valuations on which the consideration is based.

THE INDEPENDENT EXPERT'S RESPONSIBILITY

My responsibility is to prepare a report regarding the demerger plan and to report on determination of the consideration.

The remaining report is divided into three parts. The first part is a presentation of facts and circumstances in accordance with the requirements set out in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10 and section 2-6, first clause numbers 1 – 4. The second part sets out the methods applied in determining the consideration to the shareholders in the transferring company. The third part is our opinion report.

PART 1: INFORMATION ABOUT THE CONTRIBUTION

The assets to be received by the company as part of the demerger includes the following:

- 100% of the shares in Targovay Oy, valued at book values of NOK 636,077 thousand
- Right of use assets, valued at book values of NOK 1,846 thousand
- Bank balances of an aggregate amount of NOK 154,876 thousand, valued at their respective nominal book values
- Receivable amounting to NOK 8,958 thousand

- Lease liabilities amounting to NOK 847 thousand
- Demerger liability against Targovax ASA of NOK 43,656 thousand
- Short term liabilities amounting to NOK 26 939 thousand

The distribution of book value between Athomstart Invest 586 AS and Targovax ASA is set out in separate allocating balance sheets as of 28 February 2022.

PART 2: METHOD APPLIED IN DETERMINING THE CONSIDERATION

The consideration to be received by the Targovax ASA shareholders is based on fair market values of assets and liabilities in Targovax ASA. The demerger of Targovax ASA is based on the Norwegian Tax Act section 11-8, whereby the company's nominal and paid in share capital, including share premium, shall be allocated to the transferees in the same proportion as the net asset values of Targovax ASA.

As part of preparing Targovax ASA's annual accounts, the company prepared an impairment test which set out a net asset value exceeding the recognized net book values in the parent company's accounts. However, there is uncertainty associated with future cash flows, and the board of directors has thus concluded that the net book values in the parent company of NOK 776.9 million constitutes a best estimate of the total fair value of Targovax ASA prior to the demerger. The remaining assets will consist of receivables and bank balances and are valued at NOK 46.6 million, which corresponds to the book value of these assets. The demerged assets have been valued at NOK 730.3 million, which constitutes the difference between the total fair value prior to the demerger and the value of the assets and liabilities remaining after

The parties to the demerger agree that the fair market value of the assets and liabilities transferred to Athomstart Invest 586 AS constitutes 94.0% of the pre demerger fair market value of Targovax ASA.

As consideration for the demerger, the shareholders of Targovax ASA will receive 188,422,421 newly issued shares in the transferee Athomstart Invest AS, with a NOK 0.094 nominal amount per share. The amount in excess of the aggregate nominal amount is provided for based on accounting continuity.

The consideration shares in Athomstart Invest AS constitutes the entire consideration in respect of the demerger. The demerger is executed at full shareholder continuity.

Targovax ASA is listed at Oslo Børs, and the implied share price values the company lower than the net book value in the parent company. The board of directors considers the pricing of the parent company as more relevant in respect of determining the fair market value for 100% of the company and for purposes of determining the proportion of division for the demerger. No particular issues have been raised in connection with determination of the consideration amount.

PART 3: THE INDEPENDENT EXPERT'S REPORT

We have conducted our review and issue our statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 "The auditor's statements and reports pursuant to Norwegian company legislation". The standard requires that we plan and perform our review to obtain reasonable assurance that the assets and liabilities that are transferred to the company have a value at least corresponding to the agreed consideration, and to be able to report on the consideration received by the shareholders in Targovax ASA. Our review includes verification of the valuation of the contribution and the consideration, including the valuation principles as well as existence and belonging. Also, I have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based.

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

CONCLUSION

In our opinion, the assets transferred to the company by way of the demerger has a value at least corresponding to the agreed consideration shares in Athomstart Invest 586 AS with a nominal amount of NOK 17,711,707.574, and share premium of NOK 712,603,052.06, and the basis for the consideration to the shareholders in Targovax ASA of 1 share in Athomstart Invest 586 AS for each share in Targovax ASA, reasonable and fair based on the valuation of the companies as described above.

Oslo, 14 March 2022

KWC Revisjon AS

Trond Bjerger

State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only

Til generalforsamlingen i Athomstart Invest 586 AS

Redegjørelse for fusjonsplanen i overdragende selskap i en konsernfusjon - Athomstart Invest 586 AS

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Athomstart Invest 586 AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse for fusjonsplanen datert 14. mars 2022 mellom Targovax Solution AS og Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASA som vederlagsutstedende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2. Ved fusjonen overdrar Athomstart Invest 586 AS samtlige eiendeler og forpliktelser til Targovax Solution AS mot vederlag ved økning av pålydende på eksisterende eide aksjer i Targovax ASA.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

UAVHENGIG SAKKYNDIGES OPPGAVER OG PLIKTER

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelse av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

DEL 1: REDEGJØRELSE OM FASTSETTELSE AV VEDERLAGET

Aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS vil motta vederlag i form av økt pålydende på aksjene i Targovax ASA, som er morselskapet til det overtakende selskapet Targovax Solution AS ved fusjonen.

Forut for fusjonen er 94,0% av de virkelige verdiene i Targovax ASA utfisjonert til Athomstart Invest 586 AS. Athomstart Invest 586 AS og Targovax Solution AS er enig i at virkelig verdi av eiendelene, rettighetene, og forpliktelsene som fusjoneres inn i Targovax Solution AS utgjør 94,0% av den virkelige verdien av Targovax ASA forut for fusjonen i Targovax ASA.

Aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS mottar fusjonsvederlag ved at pålydende på deres eksisterende aksjer i Targovax ASA økes fra NOK 0,006 med NOK 0,094 i samsvar med verdien av den virksomheten som overføres til det overtakende selskapet.

Innskuddet i Targovax ASA består av en fordring på Targovax Solution AS som finansierer overtakelsen av eiendeler og forpliktelser fra Athomstart Invest 586 AS, som oppstår i forbindelse med avtale om fusjon mellom Targovax Solution AS og Athomstart Invest 586 AS mot økning av pålydende på aksjer i Targovax

ASA. De eiendeler Tagovax Solution AS skal overta og forpliktelser det skal påta seg, er beskrevet i fusjonsplanen mellom Targovax Solution AS og Athomstart Invest 586 AS.

Fusjonen gjennomføres med full eiermessig kontinuitet.

DEL 2: DEN UAVHENGIGE 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 vederlaget til aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og av forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

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

KONKLUSJON

Etter min mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS ved økning av pålydende på NOK 0,094 på deres eksisterende aksjer i Targovax ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 14. mars 2022

KWC Revisjon AS



Trond Bjerge

Statsautorisert revisor

To the general meeting of Athomstart Invest 586 AS

Report on merger plan in the transferee in an intra group merger – Targovax Solution AS

INTRODUCTION

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Athomstart Invest 586 AS, I report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10. This report concerns the 14 March 2022 merger plan between Targovax Solution AS and Athomstart Invest 586 AS, with Targovax ASA issuing consideration in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Act section 10-2. As of the merger, Athomstart Invest 586 AS transfers all its assets and liabilities to Targovax Solution AS against consideration by way of an increase of the nominal amount of its currently owned shares in Targovax ASA.

THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The board of directors in each of the companies are responsible for the information and the valuations on which the consideration is based.

THE INDEPENDENT EXPERT'S RESPONSIBILITY

My responsibility is to prepare a report regarding determination of the consideration.

The remaining report is divided into two parts. The first part is a description of the methods applied in determining the consideration to be received by the shareholders in the transferring company. The second part is my opinion on the consideration.

PART 1: METHODS APPLIED IN DETERMINING THE CONSIDERATION

The shareholders in Athomstart Invest 586 AS will receive consideration by way of increase of the nominal amount on their shares in Targovax ASA, which is the parent company of the merger transferee Targovax Solution AS.

Prior to the demerger, 94.0% of the fair market values of Targovax ASA have been demerged to Athomstart Invest 586 AS. Athomstart Invest 586 AS and Targovax Solution AS agree that the fair market values of the assets and liabilities that are being transferred to Targovax Solution AS constitutes 94.0% of the market capitalization of Targovax ASA prior to the demerger in Targovax ASA.

The shareholders of Athomstart Invest 586 AS receive merger consideration by way of increase of the nominal amount of their shares in Targovax ASA, from NOK 0.006, of NOK 0.094 per share. This corresponds to the value of the assets and liabilities received by the transferee.

The contribution in Targovax ASA consists of a receivable against Targovax Solution AS, which finances the receipt of asset and liabilities from Athomstart Invest 586 AS, and which is established in connection with the merger agreement between Targovax Solution AS and Athomstart Invest 586 AS, against an increase of the nominal amount of its shares in Targovax ASA. The assets and liabilities to be transferred to Targovax Solution AS are set out and described in the merger plan between Targovax Solution AS and Athomstart Invest 586 AS.

The merger is executed at full shareholder continuity.

PART 2: THE INDEPENDENT EXPERT'S REPORT

We have conducted our review and issue our statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 "The auditor's statements and reports pursuant to Norwegian company legislation". The standard requires that we plan and perform my review to obtain reasonable assurance that the consideration received by the shareholders in Athomstart Invest 586 AS is reasonable and fair. Our review includes verification of the valuation of the consideration. Also, we have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based.

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

CONCLUSION

In our opinion, the consideration to the Athomstart Invest 586 AS shareholders of an increase in the nominal amount of their shares in Targovax ASA, of NOK 0.094 per share, reasonable and just based on the valuation of the companies as described above.

Oslo, 14 March 2022

KWC Revisjon AS

Trond Bjerger

State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only

Til generalforsamlingen i Targovax Solution AS

Redegjørelse for fusjonsplanen i overtagende selskap i en konsernfusjon – Targovax Solution AS

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Targovax Solution AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fusjonsplanen datert 14. mars 2022 mellom Targovax Solution AS og Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASA som vederlagsutstedende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2. Ved fusjonen overtar Targovax Solution AS samtlige eiendeler og forpliktelser i Athomstart Invest 586 AS mot økning i pålydende på aksjer i Targovax ASA.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

Styrene 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 fusjonsplanen og å uttale oss om de eiendeler Targovax Solution AS skal overta, har en verdi som minst svarer til 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 min uttalelse.

DEL 1: OPPLYSNINGER OM INNSKUDET

De eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen omfatter følgende:

- 100% av aksjene i Targovax Oy vurdert til bokført verdi på TNOK 636 077
- Bruksrettigheter på TNOK 1 846 vurdert til bokført verdi
- Bankinnskudd på til sammen TNOK 154 876 vurdert til bokført verdi.
- Fordringer på TNOK 8 958 vurdert til bokført verdi

- Leasingforpliktelser på TNOK 847 vurdert til bokført verdi
- Fisjonsgjeld mot Targovax ASA på TNOK 43 656
- Kortsiktige gjeldsposter på TNOK 26 939

Fordelingen av regnskapsmessige verdier mellom Athomstart Invest 586 AS og Targovax ASA er vist i egen fisjonsbalanse pr. 28.02.2022.

DEL 2: FREMGANGSMÅTE(R) VED FASTSETTELSE AV VEDERLAGET

I forbindelse med avleggelse av årsregnskapet for Targovax ASA er det utarbeidet en nedskrivningstest basert på en vurdering av fremtidige kontantstrømmer som viser høyere verdi enn bokførte verdier i morselskapsregnskapet. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidige kontantstrømmer og styret har vurdert at bokførte verdier i morselskapet på MNOK 776,9 er et beste estimat på verdsettelse av det samlede Targovax ASA før fisjonen. Gjenværende eiendeler som består av fordringer og bankinnskudd er verdsatt til MNOK 46,6 som tilsvarer bokført verdi. Den utfisjonerte virksomheten er verdsatt til MNOK 730,3 som utgjør differansen mellom den samlede verdsettelsen før fisjonen og verdsettelsen av de gjenværende eiendelene og forpliktelsene.

Ved fusjonen mellom Targovax Solution AS og Athomstart Invest 586 AS er det de utfisjonerte verdiene av Targovax ASA som tilføres Targovax Solution AS som beskrevet ovenfor.

Partene er enige i at virkelig verdi av eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som innfusjoneres til Targovax Solution AS utgjør 94,0% av den virkelige verdien av Targovax ASA før fisjonen.

Ved fusjonen mottar aksjonærene i Athomstart Invest 586 AS vederlag ved økning av pålydende NOK 0,094 per eksisterende aksje i Targovax ASA. Samlet tegningskurs utgjør NOK 3,87594404 per aksje og overskytende beløp utover pålydende avsettes med regnskapsmessig kontinuitet.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved at det overtakende selskap Targovax Solution AS, ved fusjonens gjennomføring, utsteder en fusjonsfordring til Targovax ASA. Pålydende på fusjonsfordringen tilsvarer den bokførte egenkapitalen det overtakende selskapet Targovax Solution AS tilføres ved fusjonen, totalt NOK 730 314 759,64.

Det har ikke vært særlige 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 og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. 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 har de eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i økning av pålydende på NOK 17 711 707,574 samt overkurs på NOK 712 603 052,06 og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Athomstart Invest 586 AS på økt pålydende på NOK 0,094 pr eksisterende Targovax ASA aksje rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 14. mars 2022

KWC Revisjon AS



Trond Bjerge

Statsautorisert revisor

To the general meeting of Targovax Solution AS

Report on the merger plan in transferee in intra group merger of Targovax Solutions

INTRODUCTION

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Targovax Solution AS, we report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10. This report concerns the 14 March 2022 merger plan for Targovax Solution AS and Athomstart Invest 586 AS, with Targovax ASA issuing consideration in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Act section 10-2. As of the merger, Targovax Solution AS receives all assets and liabilities in Athomstart Invest 586 AS against increase of the nominal amount of its shares in Targovax ASA.

THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The board of directors in each of the companies are responsible for the information on which this report is based, and for the valuations on which the consideration is based.

THE INDEPENDENT EXPERT'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to prepare a report regarding the merger plan and to report on whether the net assets to be taken over by Targovax Solution AS have a value at least corresponding to the consideration.

The remaining report is divided into three parts. The first part is a presentation of facts and circumstances in accordance with the requirements set out in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10 and section 2-6, first clause numbers 1 – 4. The second part sets out the methods applied in determining the consideration to the shareholders in the transferring company. The third part is our opinion report.

PART 1: INFORMATION ABOUT THE CONTRIBUTION

The assets to be received by the company as part of the merger includes the following:

- 100% of the shares in Targovax Oy, valued at book values of NOK 636,077 thousand
- Right of use assets, valued at book values of NOK 1,846 thousand
- Bank balances of an aggregate amount of NOK 154,876 thousand, valued at their respective nominal book values
- Receivable amounting to NOK 8,958 thousand
- Lease liabilities amounting to NOK 847 thousand

- Demerger liability against Targovax ASA of NOK 43,656 thousand
- Short term liabilities amounting to NOK 26 939 thousand

A schedule of transferred book values follows from the 28 February 2022 opening balance.

PART 2: METHOD(S) APPLIED IN DETERMINING THE CONSIDERATION

As part of preparing Targovax ASA's annual accounts, the company prepared an impairment test which set out a net asset value exceeding the recognized net book values in the parent company's accounts. However, there is uncertainty associated with future cash flows, and the board of directors has thus concluded that the net book values in the parent company of NOK 776.9 million constitutes a best estimate of the total fair value of Targovax ASA prior to the demerger. The remaining assets will consist of receivables and bank balances and are valued at NOK 46.6 million, which corresponds to the book value of these assets. The demerged assets have been valued at NOK 730.3 million, which constitutes the difference between the total fair value prior to the demerger and the value of the assets and liabilities remaining after

As of the merger between Targovax Solution AS and Athomstart Invest 586 AS, it is the net assets demerged from Targovax ASA which are transferred to Targovax Solution AS, as described above.

The parties have agreed that the fair market value of the assets and liabilities that are merged into Targovax Solution AS constitutes 94.0% of the pre demerger market capitalization of Targovax ASA.

As of the merger, the shareholders of Athomstart Invest 586 AS receive as consideration an increase of the nominal amount of their shares in Targovax ASA of NOK 0.094 per share in Targovax ASA. Aggregate subscription price amounts to NOK 3.87594404 per share, and the amount in excess of the aggregate nominal amount is provided for based on accounting continuity.

The capital contribution is settled by way the transferee Targovax Solution AS, at completion of the merger, issues a merger receivable in favor of Targovax ASA. The nominal amount of the merger receivable corresponds to the book value of equity received by the transferee Targovax Solution AS by way of the merger, totaling NOK 730,314,759.64.

No particular issues have been raised in connection with determination of the consideration amount.

PART 3: THE INDEPENDENT EXPERT'S REPORT

We have conducted our review and issue our statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 "The auditor's statements and reports pursuant to Norwegian company legislation". The standard requires that we plan and perform our review to obtain reasonable assurance that the assets and liabilities to be taken over by the company have a value at least corresponding to the agreed consideration, and to be able to report on the consideration received by the shareholders in Athomstart Invest 586 AS. Our review includes verification of the valuation of the contribution and the consideration, including the valuation principles as well as existence and belonging. Also, we have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based

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

CONCLUSION

In our opinion, the assets transferred to the company by way of the merger have a value at least corresponding to the agreed consideration of increase the nominal amount of NOK 17,711,707.574 and share premium of NOK 712,603,052.06, and the basis for the consideration to the shareholders in Athomstart Invest 586 AS of increased nominal amount of their Targovax ASA shares of NOK 0.094 per share, is reasonable and fair based on the valuation of the companies as described above.

Oslo, 14 March 2022

KWC Revisjon AS

Trond Bjerge

State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only

Til generalforsamlingen i Targovax ASA

Redegjørelse for tingsinnskuddet i Targovax ASA

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Targovax ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse for fusjonsplanen datert 14. mars 2022 mellom Targovax Solutions AS og Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASA som vederlagsutstedende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2. Ved fusjonen overdrar Athomstart Invest 586 AS samtlige eiendeler og forpliktelser til Targovax Solutions AS mot at det utstedes vederlag i aksjer i Targovax ASA. Athomstart Invest 586 AS oppløses ved fusjonen.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

Styret 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 og uttale oss om de eiendeler selskapet skal overta 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. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

DEL 1: OPPLYSNINGER OM INNSKUDET

Innskuddet i Targovax ASA består av en fordring på Targovax Solutions AS som finansierer overtakelsen av eiendeler og forpliktelser fra Athomstart Invest 586 AS, som oppstår i forbindelse med avtale om fusjon mellom Targovax Solutions AS og Athomstart Invest AS mot vederlag ved økning av pålydende på aksjene i Targovax ASA. De eiendeler Targovax Solutions AS skal overta og forpliktelser det skal påta seg, er beskrevet i fusjonsplanen mellom Targovax Solutions AS og Athomstart Invest 586 AS.

Fusjonsfordringen har et pålydende på NOK 730 314 759,64 hvilket tilsvarer bokført verdi av den egenkapital Targovax Solutions AS tilføres ved fusjonen. Virkelig verdi av fusjonsfordringen er vurdert å være minst lik pålydende verdi.

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 aksjelovgivning". Standarden krever at vi planlegger og utfører

kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. 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 pr. 14. mars 2022 i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i økt pålydende på NOK 0,094 pr. aksje i Targovax ASA, tilsvarende totalt pålydende på NOK 17 771 707,574 samt overkurs NOK 712 603 052,06.

Oslo, 14. mars 2022

KWC Revisjon AS



Trond Bjerge

Statsautorisert revisor

To the general meeting of Targovax ASA

Report on contribution in kind in Targovax ASA

INTRODUCTION

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Targovax ASA, we report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-10. This report concerns the 14 March 2022 merger plan between Targovax Solutions AS and Athomstart Invest 586 AS, with Targovax ASA issuing consideration in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Act section 10-2. As of the merger, Athomstart Invest 586 AS transfers all its assets and liabilities to Targovax Solutions AS against shares in Targovax ASA as consideration. Athomstart Invest 586 AS is liquidated as of the merger.

THE BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY

The board of directors is responsible for the information on which this report is based, and for the valuations on which the consideration is based.

THE INDEPENDENT EXPERT'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to prepare a report on whether the assets to be transferred to the company have a value at least corresponding to the consideration.

The remaining report is divided into two parts. The first part is a presentation of information as required by the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-2, cf. section 2-6. The second part is my report whether the assets to be transferred to the company at least have a value corresponding to the consideration.

PART 1: INFORMATION ABOUT THE CONTRIBUTION

The contribution in kind in Targovax ASA consists of a receivable against Targovax Solutions AS which finances the receipt of asset and liabilities from Athomstart Invest 586 AS, and which is established in connection with the merger agreement between Targovax Solutions AS and Athomstart Invest 586 AS, against an increase of the nominal amount of its shares in Targovax ASA. The assets and liabilities to be transferred to Targovax Solutions AS are set out and described in the merger plan between Targovax Solutions AS and Athomstart Invest 586 AS.

The merger receivable has nominal amount of NOK 730,314,759.64, which corresponds to the book value of the net assets transferred to Targovax Solutions AS by way of the merger. The fair market value of the merger receivable is deemed to at least correspond to its nominal amount.

PART 2: THE INDEPENDENT EXPERT'S REPORT

We have conducted our review and issue our statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 "The auditor's statements and reports pursuant to Norwegian company legislation". The standard requires that our plan and perform our review to obtain reasonable assurance that the assets and liabilities to be taken over by the company, have a value at least corresponding to the agreed consideration. Our review includes verification of the valuation of the contribution in kind. Also, we have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based.

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

CONCLUSION

In our opinion, the assets to be taken over by the company as of the 14 March 2022 contribution in kind have been valued in accordance with methods described above, and have a value at least corresponding to the agreed consideration of increase of the nominal amount per Share in Targovax ASA of NOK 0.094, corresponding to an aggregate nominal amount of NOK 17,771,707.574, including share premium of NOK 712,603,052.06.

Oslo, 14 March 2022

KWC Revisjon AS

Trond Bjerger

State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only

APPENDIX 3

OPENING BALANCES

DEMERGER

MERGER

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	Opening balance 28.02.2022			Remains in ASA		Demerged to:		Demerger transactions		Demerger balances			Balance		Merger transactions		FINAL BALANCE	Balance		Merger transactions	FINAL BALANCE
	Targovax ASA	Athomstart Invest 586	Targovax Solution AS (AI587)	Targovax ASA	Athomstart Invest 586	Athomstart Invest 586	Targovax ASA	Targovax ASA	Targovax ASA	Athomstart Invest 586	Targovax Solution AS (AI587)	Athomstart Invest 586	Targovax Solution AS (AI587)	Athomstart Invest 586	Targovax Solution AS (AI587)	Athomstart Invest 586	Targovax Solution AS (AI587)	Targovax ASA	Targovax ASA	Targovax ASA	
ASSETS																					
Intangible assets																					
Investments in subsidiaries	636 077				636 077					636 077				636 077				40			40
Investments in subsidiaries	80			80			-40		40												
Property, plant, and equipment																					
Right-of use assets	1 846				1 846					1 846				1 846							
Total non-current assets	638 002			80	637 922		-40		40	637 922				637 922			40				40
Receivables	8 958	40	40		8 958		-40			8 958	40			8 998				43 656			43 656
Receivables - Demerger					43 656					43 656									730 315		43 656
Receivables - Merger																					730 315
Cash and cash equivalents	157 876				3 000	154 876				3 000	154 876			154 876				3 000			3 000
Total current assets	166 834	40	40	46 656	163 834		-40		46 656	163 834	40			163 874	40		46 656	730 315		776 971	
TOTAL ASSETS	804 837	40	40	46 736	801 757		-40	-40	46 696	801 757	40			801 797	40		46 696	730 315		777 011	
EQUITY AND LIABILITIES																					
Shareholders equity																					
Share capital	18 842	30	30	1 131	17 712		-30		1 131	17 712	30			17 712	30	-17 712	30	1 131	17 712		18 842
Share premium reserve		10	10				-10				10			10							
Other reserves	54 209			3 253	50 956				3 253	50 956				50 956		-50 956		3 253	50 956		54 209
Retained earnings	703 879			42 233	661 647				42 233	661 647				661 647		-661 647		42 233	661 647		703 879
Total equity	776 931	40	40	46 616	730 315		-40		46 616	730 315	40			730 315	40	-730 315	40	46 616	730 315		776 931
Non-current liabilities																					
Lease liabilities	847				847					847				847							
Total non-current liabilities	847				847					847				847							
Current liabilities																					
Interest-bearing liabilities																					
Short-term lease liabilities	1 054				1 054					1 054				1 054							
Accounts payable and other current liabilities	3 329				3 329					3 329				3 329							
Accrued public charges	4 661				4 661					4 661				4 661							
Liability for buying subsidiaries	120			120			-40		80									80			80
Demerger liabilities					43 656					43 656				43 656							
Merger liabilities																730 315					730 315
Other short-term liabilities	17 895				17 895					17 895				17 895							17 895
Total current liabilities	27 059			120	70 595		-40		80	70 595				70 595	730 315		800 910	80			80
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	804 837	40	40	46 736	801 757		-40	-40	46 696	801 757	40			801 797	40		46 696	730 315		777 011	

VEDTEKTER

for

TARGOVAX ASA

Sist endret 2. mars 2022

- § 1 Foretaksnavn**
Selskapets navn er Targovax ASA.
Selskapet er et allmennaksjeselskap.
- § 2 Forretningskontor**
Selskapets forretningskontor er i Bærum kommune.
- § 3 Virksomhet**
Selskapets virksomhet skal omfatte salg og utvikling av biomedisinske produkter og tjenester. Formålet kan fremmes ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretak i inn- og utland.
- § 4 Aksjekapital**
Selskapets aksjekapital er kr 18 842 242,10 fordelt på 188 422 421 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapets aksjer skal være registrert i VPS.
- § 5 Styre**
Selskapets styre består av inntil 8 styremedlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.
- § 6 Valgkomité**
Selskapet skal ha en valgkomité. Komiteen skal bestå tre medlemmer. Flertallet av medlemmene skal være uavhengig av styret og den daglige ledelse. Valgkomiteens medlemmer, herunder valgkomiteens leder, velges av generalforsamlingen for ett år av gangen.
- Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen til valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret og medlemmer til valgkomiteen, samt godtgjørelse til styrets medlemmer og valgkomiteens medlemmer. Godtgjørelse til

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

TARGOVAX ASA

Last amended 2 March 2022

- § 1 The name of the company**
The company's name is Targovax ASA. The company is a public limited liability company.
- § 2 Registered office**
The company's registered office is in Bærum municipality.
- § 3 Object**
The business of the company shall comprise the sale and development of biomedical products and services. This object can be pursued through participation in or collaboration with other enterprises in Norway and abroad.
- § 4 Share capital**
The company's share capital is NOK 18,842,242.10 divided between 188,422,421 shares, each with a nominal value of NOK 0.10. The company's shares shall be registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS).
- § 5 Board of directors**
The company's board of directors shall consist of up to 8 members as decided by the general meeting.
- § 6 Nomination committee**
The company shall have a nomination committee. The nomination committee shall consist of three members. A majority of the members shall be independent of the board of directors and the management. The members of the nomination committee, including the chairperson, will be elected by the general meeting for a term of one year.
- The nomination committee shall give recommendations for the election of shareholder elected members of the board of directors and the members of the nomination committee, and remuneration to the members of the board of directors

medlemmene av valgkomiteen fastsettes av generalforsamlingen. Generalforsamlingen kan fastsette instruks for valgkomiteen.

§ 7 Signatur

Selskapets firma tegnes av styrets leder og et styremedlem i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

§ 8 Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles i selskapets generalforsamling, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen, trenger ikke sendes til aksjonærene dersom dokumentene er tilgjengelige på selskapets hjemmeside. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Aksjonærer kan avgi sin stemme skriftlig, herunder ved bruk av elektronisk kommunikasjon, i en periode før generalforsamlingen. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for slik forhåndsstemming. Det skal fremgå av generalforsamlingsinnkallingen hvilke retningslinjer som er fastsatt.

Styret kan beslutte at aksjonærer som vil delta på generalforsamlingen må meddele dette til selskapet innen en bestemt frist som ikke kan utløpe tidligere enn tre dager før generalforsamlingen.

* * *

and the members of the nomination committee. The remuneration to the members of the nomination committee is determined by the general meeting. The general meeting may adopt instructions for the nomination committee.

§ 7 Signature

The chair of the board and one member of the board are jointly authorised to sign on behalf of the company. The board may grant powers of procuration.

§ 8 General meeting

Documents relating to matters to be dealt with by the company's general meeting, including documents which by law shall be included in or attached to the notice of the general meeting, do not need to be sent to the shareholders if such documents have been made available on the company's website. A shareholder may nevertheless request that documents which relates to matters to be dealt with at the general meeting, are sent to him/her.

The annual general meeting shall address and resolve the following matters:

1. Approval of the annual report and accounts, including distribution of dividend
2. Any other matters which are referred to the general meeting by law or the articles of association.

The shareholders may cast their votes in writing, including through electronic communication, in a period prior to the general meeting. The board of directors can establish specific guidelines for such advance voting. The established guidelines must be stated in the notice of the general meeting.

The board of directors may decide that shareholders who want to participate in the general meeting must notify the company thereof within a specific deadline that cannot expire earlier than three days prior to the general meeting.

* * *

VEDTEKTER

for

TARGOVAX ASA

Sist endret 20. april 2022

- § 1 Foretaksnavn**
Selskapets navn er Targovax ASA.
Selskapet er et allmennaksjeselskap.
- § 2 Forretningskontor**
Selskapets forretningskontor er i Bærum kommune.
- § 3 Virksomhet**
Selskapets virksomhet skal omfatte salg og utvikling av biomedisinske produkter og tjenester. Formålet kan fremmes ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretak i inn- og utland.
- § 4 Aksjekapital**
Selskapets aksjekapital er kr 1 130 534,526 fordelt på 188 422 421 aksjer hver pålydende kr 0,006. Selskapets aksjer skal være registrert i VPS.
- § 5 Styre**
Selskapets styre består av inntil 8 styremedlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.
- § 6 Valgkomité**
Selskapet skal ha en valgkomité. Komiteen skal bestå tre medlemmer. Flertallet av medlemmene skal være uavhengig av styret og den daglige ledelse. Valgkomiteens medlemmer, herunder valgkomiteens leder, velges av generalforsamlingen for ett år av gangen.
- Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen til valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret og medlemmer til valgkomiteen, samt godtgjørelse til styrets medlemmer og valgkomiteens medlemmer. Godtgjørelse til

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

TARGOVAX ASA

Last amended 20 April 2022

- § 1 The name of the company**
The company's name is Targovax ASA. The company is a public limited liability company.
- § 2 Registered office**
The company's registered office is in Bærum municipality.
- § 3 Object**
The business of the company shall comprise the sale and development of biomedical products and services. This object can be pursued through participation in or collaboration with other enterprises in Norway and abroad.
- § 4 Share capital**
The company's share capital is NOK 1,130,534.526 divided between 188,422,421 shares, each with a nominal value of NOK 0.006. The company's shares shall be registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS).
- § 5 Board of directors**
The company's board of directors shall consist of up to 8 members as decided by the general meeting.
- § 6 Nomination committee**
The company shall have a nomination committee. The nomination committee shall consist of three members. A majority of the members shall be independent of the board of directors and the management. The members of the nomination committee, including the chairperson, will be elected by the general meeting for a term of one year.
- The nomination committee shall give recommendations for the election of shareholder elected members of the board of directors and the members of the nomination committee, and remuneration to the members of the board of directors

medlemmene av valgkomiteen fastsettes av generalforsamlingen. Generalforsamlingen kan fastsette instruks for valgkomiteen.

§ 7 Signatur

Selskapets firma tegnes av styrets leder og et styremedlem i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

§ 8 Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles i selskapets generalforsamling, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen, trenger ikke sendes til aksjonærene dersom dokumentene er tilgjengelige på selskapets hjemmeside. En aksjonær kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Aksjonærer kan avgi sin stemme skriftlig, herunder ved bruk av elektronisk kommunikasjon, i en periode før generalforsamlingen. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for slik forhåndsstemming. Det skal fremgå av generalforsamlingsinnkallingen hvilke retningslinjer som er fastsatt.

Styret kan beslutte at aksjonærer som vil delta på generalforsamlingen må meddele dette til selskapet innen en bestemt frist som ikke kan utløpe tidligere enn tre dager før generalforsamlingen.

* * *

and the members of the nomination committee. The remuneration to the members of the nomination committee is determined by the general meeting. The general meeting may adopt instructions for the nomination committee.

§ 7 Signature

The chair of the board and one member of the board are jointly authorised to sign on behalf of the company. The board may grant powers of procuration.

§ 8 General meeting

Documents relating to matters to be dealt with by the company's general meeting, including documents which by law shall be included in or attached to the notice of the general meeting, do not need to be sent to the shareholders if such documents have been made available on the company's website. A shareholder may nevertheless request that documents which relates to matters to be dealt with at the general meeting, are sent to him/her.

The annual general meeting shall address and resolve the following matters:

1. Approval of the annual report and accounts, including distribution of dividend
2. Any other matters which are referred to the general meeting by law or the articles of association.

The shareholders may cast their votes in writing, including through electronic communication, in a period prior to the general meeting. The board of directors can establish specific guidelines for such advance voting. The established guidelines must be stated in the notice of the general meeting.

The board of directors may decide that shareholders who want to participate in the general meeting must notify the company thereof within a specific deadline that cannot expire earlier than three days prior to the general meeting.

* * *

VEDTEKTER

FOR

ATHOMSTART INVEST 586 AS

slik de lyder ved stiftelsen 6. mai 2021

§ 1 - Foretaksnavn

Selskapets navn er Athomstart Invest 586 AS.

§ 2 - Virksomhet

Selskapets virksomhet er handel med og investering i fast eiendom, verdipapirer og andre formuesobjekter, herunder deltakelse i andre selskaper med lignende virksomhet.

§ 3 - Aksjekapital

Aksjekapitalen er kr 30.000, fordelt på 1.000 aksjer, hver pålydende kr 30.

§ 4 - Styre

Selskapets styre skal ha fra 1 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 5 - Signatur

Selskapets firma kan tegnes av styrelederen alene eller to styremedlemmer i fellesskap.

§ 6 - Generalforsamling

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

- Godkjenning av årsregnskapet og utdeling av utbytte.
- Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

* * *

VEDTEKTER FOR ATHOMSTART INVEST 586 AS slik de lyder per 20. april 2022	ARTICLES OF ASSOCIATION FOR ATHOMSTART INVEST 586 AS As per 20 April 2022
§ 1 - Foretaksnavn Selskapets navn er Athomstart Invest 586 AS.	§ 1 – Company name The company's name is Athomstart Invest 586 AS.
§ 2 - Virksomhet Selskapets virksomhet er handel med og investering i fast eiendom, verdipapirer og andre formuesobjekter, herunder deltakelse i andre selskaper med lignende virksomhet.	§ 2 – Company business The business of the company is trading in and investing in real estate, securities and other assets, including participation in other companies with similar activities.
§ 3 – Aksjekapital Aksjekapitalen er kr 17 711 707,574, fordelt på 188 422 421 aksjer, hver pålydende kr 0,094.	§ 3 – Share capital The company's share capital is NOK 17,711,707.574 divided into 188,422,421 shares each with a nominal value of NOK 0.094.
§ 4 - Styre Selskapets styre skal ha fra 1 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.	§ 4 – Board of directors The company's board of directors shall consist of 1 to 7 members, according to the decision of the general meeting.
§ 5 - Signatur Selskapets firma kan tegnes av styrets leder og ett styremedlem i fellesskap.	§ 5 – Signatory rights The chairman of the board of directors and one board member jointly has the right to sign on behalf of the company.
§ 6 - Generalforsamling På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres: <ul style="list-style-type: none"> • Godkjenning av årsregnskapet og utdeling av utbytte. • Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen. 	§ 6 – General meeting The annual General Meeting shall deal with and decide the following matters: <ul style="list-style-type: none"> • Approval of the annual accounts and the annual report, including distribution of dividends. • Other issues, which according to the law or the Articles of Association come under the General Meeting.

List of Signatures

Page 1/1



16907560_1_Common report for the reorganisation.pdf

Name	Method	Signed at
Huser, Linda	BANKID	2022-03-14 18:13 GMT+01
Diane Mellett	One-Time-Password	2022-03-14 20:13 GMT+01
Romøren, Bente-Lill B	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:04 GMT+01
Eva-Lotta Allan	One-Time-Password	2022-03-14 18:03 GMT+01
Damian Marron	One-Time-Password	2022-03-14 18:02 GMT+01
Johan Rutger Christenson	BANKID	2022-03-14 17:56 GMT+01
Per Anders Göte Samuelsson	BANKID	2022-03-14 19:34 GMT+01
Sonia Quaratino	One-Time-Password	2022-03-14 18:58 GMT+01
Wiklund, Erik Digman	BANKID_MOBILE	2022-03-14 18:48 GMT+01
Robert Burns	One-Time-Password	2022-03-14 18:19 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: D4B475193CCD473592F39094378306BB

FELLES RAPPORT VEDRØRENDE REORGANISERINGEN AV TARGOVAX

COMMON REPORT REGARDING THE REORGANISATION OF TARGOVAX ASA

1 INNLEDNING OG BAKGRUNN

Styrene i Targovax ASA (org nr 996 162 095), Athomstart Invest 586 AS (org nr 927 150 050) og Targovax Solution AS (org nr 927 150 131) har utarbeidet denne felles rapporten for;

- i) Fisjonen av Targovax ASA sin virksomhet og eiendeler til Athomstart Invest 586 AS ("**Fisjonen**"), og
- ii) Fusjonen av Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASAs heleide datterselskap, Targovax Solution AS ("**Fusjonen**"), der vederlaget utstedes i Targovax ASA

Fisjonen og Fusjonen omtales samlet som "**Reorganiseringen**".

For å optimalisere virksomheten i Targovax ASA er det ønskelig å etablere en rendyrket konsernstruktur, der virksomheten drives i egne driftsselskap fremfor å ha virksomhet i det noterte morselskapet. En slik struktur legger til rette for mer fleksible finansieringsløsninger og risikospredning.

Fisjonen og Fusjonen vil være betinget av hverandre og skal gjennomføres simultant. Videre forutsetter Fisjonen at aksjekapitalen i Overtakende Selskap settes ned til NOK 0 i forkant av Fisjonen ved innløsning av samtlige aksjer.

Bakgrunnen for Fisjonen og Fusjonen er at styret og ledelsen i Selskapet har foretatt en vurdering av hva som er den mest hensiktsmessige organiseringen av Selskapet for å sikre videre vekst og verdier for Selskapets aksjonærer ("**Aksjonærene**"). Fisjonen og Fusjonen vil medføre en klarere selskapsstruktur som tar sikte på å synliggjøre dagens verdier i Selskapet. I tillegg vil Fisjonen og Trekantfusjonen sørge for å optimalisere Selskapets virksomhet.

1 INTRODUCTION AND BACKGROUND

The board of directors in Targovax ASA (reg no 996 162 095), Athomstart Invest 586 AS (reg no 927 150 050) and Targovax Solution AS (reg no 927 150 131) have prepared this joint report for;

- i) The demerger of Targovax ASA's operations and assets of Athomstart Invest 586 AS (the "**Demerger**"), and
- ii) The merger of Athomstart Invest 586 AS with Targovax ASA's wholly owned subsidiary, Targovax Solution AS (the "**Merger**"), where the consideration is issued in Targovax ASA.

The Demerger and Merger are collectively referred to as the "**Reorganisation**".

In order to optimize the business in Targovax ASA, it is desirable to establish a pure group structure, with separate operating companies rather than having operations in the listed parent company. Such structure facilitates a more flexible financing solutions and risk diversification.

The Demerger and the Merger will be conditional upon one another and shall be implemented simultaneously. Furthermore, the Demerger assumes that the share capital in the Acquiring Company is reduced to NOK 0 in advance of the Demerger upon redemption of all shares.

The background for the Demerger and the Merger is an assessment made by the Board of Directors and management of the Company on how the Company should be organized in order to ensure further growth and values for the Company's shareholders (the "**Shareholders**"). The Demerger and the Merger will result in a clearer company structure, in which the Company's current values will be more visible. Furthermore, the Demerger and the Merger will ensure the Company's activities are optimized.



2 REORGANISERINGENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

2.3 Fisjonen

2.1.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold ved Fisjonen

Fisjonen foretas som en fisjonsfusjon i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Targovax ASA til Athomstart Invest 586 AS. det vises til fisjonsbalansen.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Targovax ASA nedsettes med NOK 17 711 707,574 fra NOK 18 842 242,10 til NOK 1 130 534,526 ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,094, fra NOK 0,1 til NOK 0,006. Størrelsen på kapitalnedsettelsen reflekterer hvordan nettoverdiene fordeles mellom Partene, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar Aksjeeierne aksjer i Athomstart Invest 586 AS. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i Athomstart Invest 586 AS. Aksjekapitalen i Athomstart Invest 586 AS forhøyes med NOK 17 711 707,574 fra NOK 0 til NOK 17 711 707,574 ved utstedelse av totalt 188 422 421 nye aksjer pålydende NOK 0,094.

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstilling er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fisjonen er oppfylt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8 jf. § 13-7 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det tas sikte på å registrere Fisjonen i juni 2022.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Fisjonsplanen.

2.1.2 Regnskapsmessige virkninger

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra 1. januar 2022. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Athomstart Invest 586 AS skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Athomstart Invest 586 AS.

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2 THE LEGAL CONSEQUENCES OF THE REORGANISATION

2.1 The Demerger

2.1.1 The demerger method and other corporate law matters regarding the Demerger

The Demerger is carried out as a demerger by way of transfer to an existing company) in accordance with the provisions in chapter 14 of the Public Companies Act, by transferring certain assets, rights and obligations from Targovax ASA to Athomstart Invest 586 AS the reference is made to the demerger balance.

The Demerger is implemented by way of decreasing the share capital in Targovax ASA with NOK 17,711,707.574 from NOK 18,842,242.10 to NOK 1,130,534.526, by reducing the nominal value of the shares with NOK 0.094, from NOK 0.1 to NOK 0.006. The size of the share capital reduction reflects how the net values are divided between the Parties, cf. section 11-8 first paragraph of the Norwegian Act on Taxation (the "**Tax Act**").

As demerger consideration, the Shareholders will receive shares in Athomstart Invest 586 AS. The share capital increase in Athomstart Invest 586 AS amounts NOK 17,711,707.574 in total, from NOK 0 to NOK 17,711,707.574, by the issuance of 188 422 421 new shares each at a nominal value of NOK 0.094.

The Demerger becomes effective for corporate law purposes when the 6 weeks creditor notice period has expired, the other conditions for completion of the Demerger have been satisfied and the implementation of the Demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. section 14-8 cf. section 13-7 of the Public Companies Act (the "**Effective Date**"). The aim is to register the Demerger in June 2021.

For further details regarding the Demerger method, reference is made to the Demerger Plan.

2.1.2 Accounting effects

The Demerger is implemented with accounting and economic effect from 1 January 2022. From this point in time Athomstart Invest 586 AS is considered to have acquired all assets, rights, and obligations that Athomstart Invest 586 AS shall acquire.

For accounting purposes, the Demerger will be carried out with continuity.



2.1.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning i Norge fra ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). For ligningstekniske formål gjennomføres Fisjonen med skattemessig virkning fra og med 1. januar 2022.

Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Athomstart Invest 586 AS. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Selskapet.

2.2 Fusjonen

2.2.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Trekantfusjonen gjennomføres i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 13, jf. allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd.

Trekantfusjonen gjennomføres ved at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Athomstart Invest 586 AS overføres til Targovax Solution AS som det overtakende selskap. Athomstart Invest 586 AS oppløses ved Trekantfusjonen.

Som fusjonsvederlag mottar aksjonærene i Athomstart Invest 586 AS vederlag i form av en økning av pålydende på eksisterende aksjer i Targovax ASA

Trekantfusjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Trekantfusjonen er oppfylt og melding om Trekantfusjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-17. Det tas sikte på å registrere Trekantfusjonen i juni 2022.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Trekantfusjonsplanen.

2.2.2 Regnskapsmessige virkninger

Trekantfusjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra 1. januar 2022 Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Targovax

2.1.3 Tax effects

The Demerger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. the Norwegian Tax Act section 11-10 (3). For tax reporting purposes, the Demerger will be implemented with effect from and including 1 January 2022.

The Demerger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and obligations will be assumed by Athomstart Invest 586 AS. In accordance with section 11-8 first paragraph of the Tax Act, both nominal share capital and paid-in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net values of the Company.

2.2 The Merger

2.2.1 The merger method and other corporate law matters

The Merger is carried out in accordance with the provisions in chapter 13 of the Norwegian Public Companies Act, cf. section 13-2 paragraph 2.

By the Merger, Athomstart Invest 586 AS's assets, rights, and obligations as a whole will be transferred from the Company to Targovax Solution AS. Athomstart Invest 586 AS is dissolved through the Merger.

As merger consideration the shareholders in Athomstart Invest 586 AS will receive consideration in the form of an increase in nominal value on their existing shares in Targovax ASA.

The Merger becomes effective for corporate law purposes when the 6 weeks creditor notice period has expired, the other conditions for completion of the Merger have been satisfied and the implementation of the Merger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. Section 13-17 of the Public Companies Act. The aim is to register the Merger in June 2022.

For further details regarding the merger method, reference is made to the Merger plan.

2.2.2 Accounting effects

The Merger is implemented with accounting and economic effect from 1 January 2022. From this point in time, Targovax Solution AS is considered to have acquired all assets, rights, and obligations which Targovax Solution AS shall acquire.



Solution AS skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Targovax Solution AS.

Trekantfusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2.2.3 Skattemessige virkninger

Trekantfusjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (2). For ligningstekniske formål gjennomføres Fusjonen med skattemessig virkning fra og med 1. januar 2022.

Trekantfusjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens kapittel 11 ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Targovax Solution AS.

For accounting purposes, the Merger will be carried out with continuity.

2.2.3 Tax effects

The Merger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. the Norwegian Tax Act Section 11-10 paragraph 2. For tax reporting purposes, the Merger will be implemented with effect from and including 1 January 2022.

The Merger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act chapter 11, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and obligations will be assumed by Targovax Solution AS.

3 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG VERDERLAG

3.3 Fisjonen

Fisjonsvederlaget og bytteforholdet baserer seg på fordelingen av netto virkelig verdier mellom Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS. For en nærmere beskrivelse vises det til den sakkyndige redegjørelsen utarbeidet av KWC AS inntatt som [Vedlegg 1](#).

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet og størrelsen på fisjonsvederlaget bestemmes derfor av netto bokført egenkapital overført i forbindelse med Fisjonen.

Aksjonærene mottar vederlagsaksjer i Athomstart Invest 586 i samme forhold som de eier aksjer i Selskapet ved gjennomføringen av Fisjonen.

Vederlagsaksjene utstedes når Fisjonen registreres og gir fulle aksjeeierrettigheter i Athomstart Invest 586 fra Ikrafttredelsestidspunktet. Aksjonærene vil umiddelbart etter Ikrafttredelsestidspunktet bli innført i Athomstart Invest 586 aksjeeierbok som eier av vederlagsaksjene.

For å bli registrert som eier av vederlagsaksjene i Athomstart Invest 586 AS må vedkommende være registrert som aksjeeier i Targovax ASA på Ikrafttredelsestidspunktet.

3 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND CONSIDERATION

3.1 The Demerger

The consideration in the Demerger and the exchange ratio are made on the basis of the allocation of net values between Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS. For a more detailed description, the reference is made to the expert report from KWC AS included as [Appendix 1](#).

The demerger is carried out with continuity for accounting purposes and the size of the demerger consideration is therefore determined by net book equity transferred in connection with the Demerger.

The Shareholders will become shareholders of Athomstart Invest 586 in the same ratio as they own shares in Company when the Demerger becomes effective.

The demerger consideration, in the form of newly issued shares in Athomstart Invest 586, will be issued upon registration of the Demerger in the Norwegian Register of Business Enterprises. At the same time, the Shareholders will acquire full shareholder rights in Athomstart Invest 586 and be registered in Athomstart Invest 586's shareholder register as owner of the newly issued shares.

In order to be registered as the owner of the consideration shares in Athomstart Invest 586 AS, the person in question must be registered as a shareholder in Targovax ASA at the completion date of the demerger.



Targovax ASA og Athomstart Invest 586 AS er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom Targovax ASA og det som overdras til Athomstart Invest 586 AS er 6 % (gjenværende) / 94 % (overført). Bytteforholdet er basert på KWC AS sin sakkyndige redegjørelse.

Ved at aksjekapitalen i Athomstart Invest 586 AS nedskrives til NOK 0 i forkant av Fisjonen skal det ikke beregnes noe bytteforhold i Athomstart Invest 586 AS.

Frengangsmåten som er benyttet for fastsettelse av vederlaget er etter styrenes oppfatning hensiktsmessig. Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med vurderingen. Etter styrenes mening er det foreslåtte fisjonsvederlaget rimelig og saklig begrunnet.

3.2 Fusjonen

Som vederlag ved Fusjonen skal aksjonærene i Athomstart Invest 586 AS motta vederlag i Targovax ASA ved en økning av pålydende på deres eksisterende aksjer. Siden aksjonærsammensetningen er identisk i Athomstart Invest 586 AS og Targovax ASA skal det ikke beregnes et bytteforhold i Fusjonen.

Ved at Targovax ASA gjør opp vederlaget for Targovax Solution AS, etableres det en fordring fra Targovax ASA (som kreditor) mot Athomstart Invest 587 AS (som debitor). Fordringen som etableres vil ha pålydende verdi lik bokført egenkapital av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som tilføres Targovax Solution AS S ved Fusjonen.

Det samlede egenkapitalinnskuddet utgjør NOK 730 314 759,64. Aksjene tegnes dermed til en kurs NOK 3,875944 per aksje (avrundet).

4 SKATT

Fisjonen og Fusjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av overtakende selskap.

I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell og innbetalt aksjekapital i Fisjonen i samme forhold som nettoverdiene i Targovax ASA.

Targovax ASA and Athomstart Invest 586 AS agree that the exchange ratio shall be based on the fact that the value ratio between Targovax ASA and that transferred to Athomstart Invest 586 AS is 6% (remaining) / 94% (transferred). The exchange ratio is based on KWC AS' expert opinion.

By the share capital in Athomstart Invest 586 AS being written down to NOK 0 prior to the Demerger, no exchange ratio shall be calculated in Athomstart Invest 586 AS.

It is the view of the board of directors that the method for setting the consideration is appropriate. There have been no particular difficulties when deciding the consideration. It is the view of the board of directors that the demerger consideration to the shareholders is reasonable and justified.

3.2 The Merger

As consideration for the Merger, the shareholders of Athomstart Invest 586 AS shall receive consideration in Targovax ASA by an increase in the nominal value of their existing shares. Since the shareholder composition is identical in Athomstart Invest 586 AS and Targovax ASA, no exchange ratio will be calculated in the Merger.

As the merger consideration is settled by Targovax ASA, a receivable will be created between Targovax ASA (creditor) against Targovax Solution AS (debtor). The receivable will have a nominal value equal to the book value of the assets, rights, and obligations transferred to Targovax Solution AS by the Merger.

The total equity contribution amount to NOK 730,314,759.64. The shares are subscribed for at a share value of NOK 3.875944 per share (rounded off)

4 TAX

The Demerger and the Merger are carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and obligations will be assumed by the acquiring company.

In accordance with section 11-8 first paragraph of the Tax Act, in the Demerger, both the nominal share capital and the paid in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net values of Targovax ASA.



Fisjonen og Fusjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Targovax ASA, Athomstart Invest 586 AS eller Targovax Solution AS, eller aksjonærene i disse selskapene. Skattemessig inngangsverdi, ervervstidspunkt og øvrige skatteposisjoner på aksjer videreføres uendret i samsvar, jf. skatteloven § 11-7.

The Demerger and the Merger will have no immediate tax consequences for Targovax ASA, Athomstart Invest 586 AS or Targovax Solution AS, nor its shareholders. The cost price, time of acquisition and other tax positions related to the shares in will be continued unchanged in accordance with section 11-7 of the Tax Act.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Det er 15 ansatte i Targovax ASA og samtlige vil overføres til Athomstart Invest 586 AS i forbindelse med Fisjonen, og videre til Targovax Solution AS ved Fusjonen. De ansatte som overføres vil fortsette sitt ansettelsesforhold i på gjeldende og uendrede betingelser.

Hovedkonsekvensen av Fisjonen og Fusjonen for de ansatte er at Targovax Solution AS vil være den formelle arbeidsgiveren i stedet for Targovax ASA.

De ansatte vil bli informert om Fisjonen og Fusjonen i henhold til arbeidsmiljølovens bestemmelser, allmennaksjelovens bestemmelser, annen relevant lovgivning og inngåtte avtaler.

Det er 15 ansatte i Targovax ASA og samtlige vil overføres til Athomstart Invest 586 AS i forbindelse med Fisjonen, og videre til Targovax Solution AS ved Fusjonen. De ansatte som overføres vil fortsette sitt ansettelsesforhold i på gjeldende og uendrede betingelser.

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE EMPLOYEES

There are 15 employees in Targovax ASA and all will be transferred to Athomstart Invest 586 AS in connection with the Demerger, and then to Targovax Solution AS in the Merger. The transferred employees will continue their employment on current and unaltered conditions.

The main consequence of the Demerger and Merger for the employees is that Targovax Solution AS will be their formal employer instead of Targovax ASA.

The employees will be informed of the Demerger and Merger pursuant to the provisions of the Norwegian Working Environment Act, the Norwegian Public Limited Companies Act, other relevant legislation, and existing agreements.

There are 15 employees in Targovax ASA and all will be transferred to Athomstart Invest 586 AS in connection with the Demerger, and then to Targovax Solution AS in the Merger. The transferred employees will continue their employment on current and unaltered conditions.

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER / SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

Lysaker, 14. mars 2022 / 14 March 2022

Styret i / The Board of
Targovax ASA

Damian John Marron
(*Styreleder / Chairman*)

Sonia Quaratino

Bente-Lill Bjerkelund Romøren

Per Anders Göte Samuelsson

Robert Forbes Burns

Johan Rutger Christenson

Eva-Lotta Coulter

Diane Mary Mellett

Styret i / The Board of
Athomstart Invest 586 AS

Erik Digman Wiklund
(*Styreleder*)

Linda Huser

Styret i / The Board of
Targovax Solution AS

Erik Digman Wiklund
(*Styreleder*)

Linda Huser



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

Bilag 7 Appendix 7	Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2018-2021. Annual accounts, board statement and auditor statement for 2018-2021.
-------------------------------------	---

[Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2018/ Annual accounts, board statement and auditor statement for 2018](#)

[Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2019/ Annual accounts, board statement and auditor statement for 2019](#)

[Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2020/ Annual accounts, board statement and auditor statement for 2020](#)

[Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2021/ Annual accounts, board statement and auditor statement for 2021](#)

ATHOMSTART INVEST 586 AS**Org.nr.: 927 150 050****Resultatregnskap****For perioden 06.05.2021 - 31.12.21****DRIFTSINNEKTER**

Andre driftsinntekter

0

Sum driftsinntekter**0****DRIFTSKOSTNADER**

Andre driftskostnader

0

Sum driftskostnader**0****Periodens resultat****0****Balanse pr. 31.12.2021****EIENDELER****PR. 31.12.21**

Bankinnskudd

39 930

Sum eiendeler**39 930****GJELD OG EGENKAPITAL****Egenkapital**

Aksjekapital

30 000

Overkurs

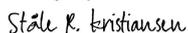
9 930

Annen innskutt egenkapital

Sum egenkapital**39 930****Sum gjeld og egenkapital****39 930**

Oslo, 2. mars 2022

DocuSigned by:



Ståle R Kristiansen

styreleder

Noter til balansen**Note 1 - Prinsippnote**

Åpningsbalansen er utarbeidet i samsvar med norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge.

Note 2 - Aksjekapital og aksjonærer

Selskapets egenkapital består av 1 000 aksjer a pålydende kr 30.

Samtlige aksjer eies av Targovax ASA, org nr 996 162 095

Note 3 - Regnskapsperiode

Årsregnskapet gjelder for perioden 06.05.2021 - 31.12.2021

ATHOMSTART INVEST 587 AS**Org.nr.: 927 150 131****Resultatregnskap****For perioden 06.05.2021 - 31.12.21****DRIFTSINNEKTER**

Andre driftsinntekter 0
Sum driftsinntekter 0

DRIFTSKOSTNADER

Andre driftskostnader 0
Sum driftskostnader 0

Periodens resultat 0

Balanse pr. 31.12.2021**EIENDELER****PR. 31.12.21**

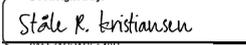
Bankinnskudd 39 930
Sum eiendeler 39 930

GJELD OG EGENKAPITAL**Egenkapital**

Aksjekapital 30 000
Overkurs 9 930
Annen innskutt egenkapital
Sum egenkapital 39 930

Sum gjeld og egenkapital 39 930

Oslo, 2. mars 2022

DocuSigned by:

915571001CE548D
Ståle R. Kristiansen
styreleder

Noter til balansen**Note 1 - Prinsippnote**

Åpningsbalansen er utarbeidet i samsvar med norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge.

Note 2 - Aksjekapital og aksjonærer

Selskapets egenkapital består av 1 000 aksjer a pålydende kr 30.
Samtlige aksjer eies av Targovax ASA, org nr 996 162 095

Note 3 - Regnskapsperiode

Årsregnskapet gjelder for perioden 06.05.2021 -
31.12.2021