

(OFFICE TRANSLATION)

INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING

NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

I

OF

TARGOVAX ASA
ORG NR 996 162 095

TARGOVAX ASA
REG NO 996 162 095

Den 30. april 2019 kl. 13.00 avholdes det ordinære generalforsamling i Targovax ASA ("**Selskapet**"), på Selskapets kontor i Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo.

The annual general meeting of Targovax ASA (the "**Company**") will be held on 30 April 2019 at 13:00 hours (CET), at the Company's offices in Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo.

Generalforsamlingen vil bli åpnet av styrets leder eller den styret utpeker.

The general meeting will be opened by the chairperson of the board of directors or the person designated by the board of directors.

Til behandling foreligger:

The following is on the agenda:

- 1 VALG AV MØTELEDER**
- 2 VALG AV ÉN PERSON TIL Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN SAMMEN MED MØTELEDER**
- 3 GODKJENNING AV INNKALLING OG DAGSORDEN**
- 4 ORIENTERING OM SELSKAPETS VIRKSOMHET**
- 5 GODKJENNING AV ÅRSREGNSKAP OG ÅRSBERETNING FOR REGNSKAPSÅRET 2018**

- 1 ELECTION OF A PERSON TO CHAIR THE MEETING**
- 2 ELECTION OF A PERSON TO CO-SIGN THE MINUTES TOGETHER WITH THE CHAIR OF THE MEETING**
- 3 APPROVAL OF THE NOTICE AND THE AGENDA**
- 4 INFORMATION ABOUT THE COMPANY'S ACTIVITIES**
- 5 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS AND THE ANNUAL REPORT FOR THE FINANCIAL YEAR 2018**

Selskapets regnskap for regnskapsåret 2018 og Selskapets årsrapport, herunder konsernregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2018, samt revisors beretning, er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

The Company's annual accounts for the financial year 2018 and the Company's annual report, including the group's annual accounts and the board of directors' report for the financial year 2018, are, together with the auditor's report, available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

The board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

"Selskapets regnskap for regnskapsåret 2018 og Selskapets årsrapport, herunder konsernregnskap og årsberetning, for regnskapsåret 2018 godkjennes."

"The Company's annual accounts for the financial year 2018 and the Company's annual report, including the group's annual accounts and the board of directors' report, for the financial year 2018 are approved."

6 VALG AV STYREMEDLEMMER

Samtlige styremedlemmer er på valg. Valgkomiteen har i sin innstilling til generalforsamlingen foreslått at samtlige av styrets medlemmer gjenvelges for en periode på ett år, frem

6 ELECTION OF BOARD MEMBERS

All members of the board of directors are up for election. The Nomination Committee has in its recommendation to the general meeting proposed that all board members are re-

til den ordinære generalforsamlingen i 2020. Valgkomiteen foreslår således at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Følgende styremedlemmer gjenvelges for en periode på ett år, frem til den ordinære generalforsamlingen i 2020:

- Patrick Vink (styreleder);
- Per Samuelsson;
- Johan Christenson;
- Catherine A. Wheeler;
- Bente-Lill Bjerkelund Romøren;
- Robert Forbes Burns;
- Eva-Lotta Allan; og
- Diane Mary Mellett.

For mer informasjon vises det til valgkomiteens innstilling, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

7 VALG AV MEDLEMMER TIL VALGKOMITEEN

Samtlige medlemmer av valgkomiteen er på valg. Valgkomiteen har i sin innstilling til generalforsamlingen foreslått at samtlige medlemmer av valgkomiteen gjenvelges for en periode på ett år, frem til den ordinære generalforsamlingen i 2020. Valgkomiteen foreslår således at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Følgende medlemmer av valgkomiteen gjenvelges for en periode på ett år, frem til den ordinære generalforsamlingen i 2020:

- Ludvik Sandnes (leder);
- Johan Christenson; og
- Anders Tuv.

For mer informasjon vises det til valgkomiteens innstilling, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

8 FASTSETTELSE AV GODTGJØRELSE TIL STYRET (HERUNDER GODKJENNING AV UTSTEDELSE AV RSUER TIL STYRETS MEDLEMMER)

8.1 Godtgjørelse til styrets medlemmer for perioden fra den ordinære generalforsamlingen i 2019 til den ordinære generalforsamlingen i 2020

Valgkomiteen har i sin innstilling til generalforsamlingen foreslått at generalforsamlingen treffer følgende vedtak

elected for a term of one year, until the annual general meeting in 2020. Accordingly, the Nomination Committee proposes that the general meeting adopts the following resolution:

"The following board members are re-elected for a one-year term, until the annual general meeting in 2020:

- Patrick Vink (chairperson);
- Per Samuelsson;
- Johan Christenson;
- Catherine A. Wheeler;
- Bente-Lill Bjerkelund Romøren;
- Robert Forbes Burns;
- Eva-Lotta Allan; and
- Diane Mary Mellett.

For more information, reference is made to the Nomination Committee's recommendation which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

7 ELECTION OF MEMBERS TO THE NOMINATION COMMITTEE

All the members of the Nomination Committee are up for election. The Nomination Committee has in its recommendation to the general meeting proposed that all members of the Nomination Committee are re-elected for a term of one year, until the annual general meeting in 2020. Accordingly, the Nomination Committee proposes that the general meeting adopts the following resolution:

"The following members of the Nomination Committee are re-elected for a one-year term, until the annual general meeting in 2020:

- Ludvik Sandnes (chair);
- Johan Christenson; and
- Anders Tuv.

For more information, reference is made to the Nomination Committee's recommendation which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

8 DETERMINATION OF REMUNERATION PAYABLE TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS (INCLUDING APPROVAL OF THE ISSUANCE OF RSUS TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS)

8.1 Remuneration to the board of directors for the period from the annual general meeting in 2019 to the annual general meeting in 2020

The Nomination Committee has in its recommendation to the general meeting proposed that the general meeting adopts the following resolution regarding the remuneration payable

vedrørende godtgjørelse til styrets medlemmer:

"Styret skal motta følgende honorar for perioden fra den ordinære generalforsamlingen i 2019 til den ordinære generalforsamlingen i 2020:

Styrets leder skal motta NOK 500 000 for perioden. Alle andre styremedlemmer skal motta NOK 290 000 for perioden. Medlemmer av underkomiteer til styret skal i tillegg motta godtgjørelse på NOK 4 000 per komitémøte, men likevel ikke mindre enn totalt NOK 20 000 for perioden, mens lederne av underkomiteene skal motta godtgjørelse på NOK 8 000 per møte, men likevel ikke mindre enn totalt NOK 40 000 for perioden. Styremedlemmene er også berettiget til å motta EUR 100 per tapte arbeidstime i forbindelse med reise til og fra styremøter.

Honoraret skal utbetales umiddelbart etter den ordinære generalforsamlingen i 2020. Dersom et styremedlem ikke har sittet i styret i hele perioden skal honoraret nedjusteres forholdsvis (basert på antall dager i styret sammenlignet med hele perioden)."

8.2 Restricted stock units til styremedlemmene

Valgkomiteen har i sin innstilling til generalforsamlingen foreslått at Selskapets program for restricted stock units (RSUs), som innebærer at styremedlemmene tildeles og kan motta hele eller deler av sin styregodtgjørelse i form av RSUer, videreføres frem til den ordinære generalforsamlingen i 2020. Det bemerkes at RSU-programmet kun gjelder for styremedlemmenes styrehonorar, og ikke for honorar knyttet til arbeid i styrets komiteer.

Valgkomiteen har foreslått at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Generalforsamlingen godkjenner videreføringen av Selskapets RSU-program."

For mer informasjon vises det til valgkomiteens innstilling, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

9 FASTSETTELSE AV GODTGJØRELSE TIL VALGKOMITEENS MEDLEMMER

Valgkomiteen har i sin innstilling til generalforsamlingen foreslått at generalforsamlingen treffer følgende vedtak vedrørende godtgjørelse til valgkomiteens medlemmer:

"Honoraret til valgkomiteens medlemmer for perioden fra den ordinære generalforsamlingen i 2018 og frem til den ordinære generalforsamlingen i 2019 skal være NOK 40 000

to the members of the board of directors:

"The board of directors shall receive the following remuneration for the period from the annual general meeting in 2019 to the annual general meeting in 2020:

The chairperson of the board of directors shall receive NOK 500,000 for the period. All other board members shall receive NOK 290,000 for the period. Members of board committees shall receive an additional remuneration of NOK 4,000 per committee meeting, however not less than NOK 20,000 for the period and the chairpersons of such committees shall receive remuneration of NOK 8,000 per meeting, however not less than NOK 40,000 for the period. The board members are also entitled to receive EUR 100 per lost working hour when travelling to attend board meetings.

The remuneration shall be payable immediately after the annual general meeting in 2020. If a board member has not served for the entire period, the remuneration shall be pro rata adjusted down (based on the number of days served compared to the full period)."

8.2 Restricted stock units to the members of the board of directors

The Nomination Committee has in its recommendation to the general meeting proposed that the Company's program for restricted stock units (RSUs), whereby the board members may be granted and receive all or parts of their board remuneration as RSUs, is extended until the annual general meeting in 2020. It is noted that the RSU-program is only applicable to the board members' remuneration, and not for additional remuneration for their work in board committees.

The Nomination Committee has proposed that the general meeting adopts the following resolution:

"The general meeting approves the extension of the Company's RSU-program."

For more information, reference is made to the Nomination Committee's recommendation which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

9 DETERMINATION OF REMUNERATION TO THE MEMBERS OF THE NOMINATION COMMITTEE

The Nomination Committee has in its recommendation to the general meeting proposed that the general meeting adopts the following resolution regarding the remuneration payable to the members of the Nomination Committee:

"The remuneration for the members of the Nomination Committee for the period from the annual general meeting in 2018 to the annual general meeting in 2019 shall be NOK

for valgkomiteens leder og NOK 25 000 for hvert av de øvrige medlemmene av valgkomiteen.

For mer informasjon vises det til valgkomiteens innstilling, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

10 STYRETS REDEGJØRELSE OM EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Av allmennaksjeloven § 5-6 fjerde ledd fremgår det at generalforsamlingen skal behandle redegjørelse for foretaksstyring som er avgitt i henhold til regnskapsloven § 3-3b. Redegjørelsen er inntatt i konsernets årsrapport for regnskapsåret 2018, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

Det skal ikke stemmes over redegjørelsen på generalforsamlingen.

11 STYRETS ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

I overensstemmelse med allmennaksjeloven § 6-16a har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen er inntatt i note 10 i konsernregnskapet for regnskapsåret 2018, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

På generalforsamlingen skal det holdes en rådgivende avstemming om styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelse, likevel slik at erklæringens punkt 4 (long term incentives) om opsjonsprogram skal godkjennes av generalforsamlingen.

12 GODKJENNING AV GODTGJØRELSE TIL SELSKAPETS REVISOR FOR 2018

Styret foreslår at revisjonsgodtgjørelsen til Selskapets revisor PricewaterhouseCoopers AS på NOK 313 000 for regnskapsåret 2018 godkjennes. For informasjon om andre honorarer til PricewaterhouseCoopers AS vises det til note 10 i konsernregnskapet for regnskapsåret 2018, som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8.

13 KAPITALFORHØYELSE FOR EN ETTERFØLGENDE EMISJON

Den 21. mars 2019 vedtok Selskapets styre å gjennomføre

40,000 for the chairperson and NOK 25,000 for each of the other committee members."

For more information, reference is made to the Nomination Committee's recommendation which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

10 THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE

Pursuant to section 5-6 (4) of the Norwegian Public Limited Companies Act, the general meeting shall consider the board of directors' statement on corporate governance prepared in accordance with section 3-3b of the Norwegian Accounting Act. The statement is included in the group's annual report for the financial year 2018, which is available at the Company's website www.targovax.com, pursuant to section 8 of the articles of association.

The statement is not subject to the general meeting's vote.

11 THE BOARD OF DIRECTORS' DECLARATION ON DETERMINATION OF SALARY AND OTHER REMUNERATION TO THE EXECUTIVE MANAGEMENT

Pursuant to section 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors has prepared a declaration regarding the salary and other remuneration to the executive management. The declaration is included in note 10 in the group's annual accounts for the financial year 2018, which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

An advisory vote is to be held at the general meeting concerning the board of directors' guidelines for remuneration to the executive management, however so that section 4 (long term incentives) of the declaration regarding the share option programme is subject to approval by the general meeting.

12 APPROVAL OF REMUNERATION TO THE COMPANY'S AUDITOR FOR 2018

The board of directors' proposes that the auditor's fee of NOK 313,000 to the Company's auditor PricewaterhouseCoopers AS for the financial year 2018 is approved. For information on other fees paid to the Company's auditor, reference is made to note 10 in the group's annual accounts for the financial year 2018, which is available at the Company's website www.targovax.com pursuant to section 8 of the articles of association.

13 SHARE CAPITAL FOR A SUBSEQUENT OFFERING

On 21 March 2019, the Company's board of directors resolved

en rettet emisjon, hvor Selskapet utstedte 10 521 973 nye aksjer til nye og enkelte eksisterende aksjeeiere til en tegningskurs på NOK 7,00 per aksje (den "**Rettede Emisjonen**").

Den Rettede Emisjonen ble gjennomført som en offentlig annonsert akselerert bookbuilding-prosess etter børsens stengetid den 21. mars 2019. Selskapets styre utstedte de nye aksjene i den Rettede Emisjonen med grunnlag i en fullmakt fra Selskapets generalforsamling gitt 11. april 2018 til å forhøye aksjekapitalen med opptil NOK 1 052 197,34. Som følge av transaksjonsstrukturen i den Rettede Emisjonen ble aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene satt til side.

I forbindelse med vedtaket om å gjennomføre den Rettede Emisjonen, vedtok Selskapets styre at det skulle foreslå for Selskapets generalforsamling at det gjennomføres en etterfølgende emisjon (den "**Etterfølgende Emisjonen**") hvor det utstedes 2 104 394 nye aksjer (de "**Nye Aksjene**") rettet mot Selskapets aksjeeiere per 21. mars 2019 (som registrert i verdipapirregisteret (VPS) den 25. mars 2019) som (i) ikke ble tildelt aksjer i den Rettede Emisjonen, (ii) som ikke i kraft av å være en større aksjeeier påtok seg en bindingsavtale i forbindelse med den Rettede Emisjonen og (iii) som ikke er bosatt i en jurisdiksjon som forhindrer dem fra å motta et slikt tilbud, eller for andre jurisdiksjoner enn Norge, som krever innsending, registrering eller tilsvarende handlinger av et registreringsdokument eller prospekt ("**Berettigede Aksjeeiere**"). I den Etterfølgende Emisjonen skal Berettigede Aksjeeiere ha fortrinnsrett til å tegne de Nye Aksjene. Selskapets aksjeeiere skal således ikke ha fortrinnsrett til tegning eller tildeling av de Nye Aksjene (jf. allmennaksjeloven § 10-4). Tegningskursen i den Etterfølgende Emisjonen skal være lik tegningskursen i den Rettede Emisjonen, dvs. NOK 7,00. Berettigede Aksjeeiere skal motta 0,07312 ikke-omsettelige tegningsretter for hver aksje vedkommende eide i Selskapet per 21. mars 2019 slik dette er registrert i Selskapets aksjeeierregister i VPS per utløpet av 25. mars 2019. Antall tegningsretter som utstedes til den enkelte Berettigede Aksjeeier vil rundes ned til nærmeste hele tegningsrett. Hver tegningsrett vil gi rettighetshaveren rett til å tegne én ny aksje i Selskapet. Overtegning vil være tillatt, men tegning uten tegningsretter vil ikke være tillatt.

På bakgrunn av det foregående, foreslår styret at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

(i) *Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 0,10 og maksimum NOK 210 439,40, ved utstedelse av minimum 1 og maksimum 2 104 394 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,10. Det endelige antall aksjer som skal utstedes besluttes av Selskapets styre etter utløp av tegningsperioden, basert på det antall aksjer som*

to complete a private placement, whereby the Company issued 10,521,973 new shares to new and certain existing shareholders at a subscription price of NOK 7.00 per share (the "**Private Placement**").

The Private Placement was completed as a publicly announced accelerated bookbuilding process following close of trading on the Oslo Stock Exchange on 21 March 2019. The Company's board of directors issued the new shares in the Private Placement on the basis of an authorisation to increase the share capital by up to NOK 1,052,197.34 given by the Company's annual general meeting on 11 April 2018. As a consequence of the transaction structure in the Private Placement, the shareholders' pre-emptive right to the new shares was deviated from.

In connection with the resolution to complete the Private Placement, the board of directors of the Company resolved that it would propose to the Company's general meeting that a subsequent offering (the "**Subsequent Offering**") is completed, where 2,104,394 new shares are issued (the "**New Shares**"), directed towards the Company's existing shareholders as of 21 March 2019 (as registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS) on 25 March 2019) (i) who were not allocated shares in the Private Placement, (ii) who did not in their capacity as larger shareholders enter into a lock-up agreement in connection with the Private Placement and (iii) who are not resident in a jurisdiction where such offering would be unlawful, or for jurisdictions other than Norway, would require any filing, registration or similar action of a registration document or prospectus (the "**Eligible Shareholders**"). The Eligible Shareholders shall have a pre-emptive right to subscribe for the New Shares. The shareholders of the Company shall accordingly not have a pre-emptive right to subscribe for or be allocated the New Shares (cf. Section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act). The subscription price in the Subsequent Offering shall be the same as in the Private Placement, i.e. NOK 7.00. Eligible Shareholders shall receive 0.07312 non-transferable subscription rights for each share held in the Company as of 21 March 2019 as registered in the Company's shareholder register in the VPS as of 25 March 2019. The number of subscription rights to be issued to each Eligible Shareholder will be rounded down to the nearest whole subscription right. Each subscription right will entitle the holder to subscribe for one new share in the Company. Over-subscription will be allowed but subscription without subscription rights will not be allowed.

On the basis of the above, the board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

(i) *The share capital shall be increased by minimum NOK 0.10 and maximum NOK 210,439.40, by issuance of minimum 1 and maximum 2,104,394 new shares, each with a nominal value of NOK 0.10. The final number of shares to be issued shall be determined by the Company's board of directors based on the number of*

har blitt tegnet i tegningsperioden.

shares subscribed for during the subscription period.

- (ii) Tegningskursen er NOK 7,00 per aksje. (ii) The subscription price per share is NOK 7.00.
- (iii) Selskapets eksisterende aksjeeiere per 21. mars 2019 (som registrert i verdipapirregisteret (VPS) den 25. mars 2019) (i) som ikke ble tildelt aksjer i den rettede emisjonen vedtatt av styret den 21. mars 2019 (den "**Rettede Emisjonen**"), (ii) som ikke i kraft av å være en større aksjeeier påtok seg en bindingsavtale i forbindelse med den Rettede Emisjonen og (iii) som ikke er bosatt i en jurisdiksjon som forhindrer dem fra å motta et slikt tilbud, eller for andre jurisdiksjoner enn Norge, som krever innsending, registrering eller tilsvarende handlinger av et registreringsdokument eller prospekt ("**Berettigede Aksjeeiere**") skal ha fortrinnsrett til tegning av de nye aksjene. Selskapets aksjeeiere skal således ikke ha fortrinnsrett til tegning eller tildeling av de nye aksjene (jf. allmennaksjeloven § 10-4). Berettigede Aksjeeiere skal motta 0,07312 ikke-omsettelige tegningsretter for hver aksje eid i Selskapet per 21. mars 2019 slik dette er registrert i Selskapets aksjeeierregister i VPS per utløpet av 25. mars 2019. Antall tegningsretter som utstedes til den enkelte Berettigede Aksjeeier vil rundes ned til nærmeste hele tegningsrett. Hver tegningsrett vil gi rettighetshaveren rett til å tegne én ny aksje. Overtegning vil være tillatt, men tegning uten tegningsretter vil ikke være tillatt. (iii) The Company's existing shareholders as of 21 March 2019 (as registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS) on 25 March 2019) (i) who were not allocated shares in the private placement resolved by the board of directors on 21 March 2019 (the "**Private Placement**"), (ii) who did not in their capacity as larger shareholders enter into a lock-up agreement in connection with the Private Placement and (iii) who are not resident in a jurisdiction where such offering would be unlawful, or for jurisdictions other than Norway, would require any filing, registration or similar action of a registration document or prospectus (the "**Eligible Shareholders**") shall have a pre-emptive right to subscribe for the new shares. The shareholders of the Company shall accordingly not have a pre-emptive right to subscribe for or be allocated the new shares (cf. Section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act). Eligible Shareholders shall receive 0.07312 non-transferable subscription rights for each share held in the Company as of 21 March 2019 as registered in the Company's shareholder register in the VPS as of 25 March 2019. The number of subscription rights to be issued to each Eligible Shareholder will be rounded down to the nearest whole subscription right. Each subscription right will entitle the holder to subscribe for one new share. Over-subscription will be allowed but subscription without subscription rights will not be allowed.
- (iv) De nye aksjene kan ikke tegnes av investorer i andre jurisdiksjoner enn Norge, hvor det ikke er tillatt å tilby nye aksjer uten innsending, registrering eller godkjenning av et registreringsdokument eller prospekt. (iv) The new shares cannot be subscribed for by investors in jurisdictions other than Norway, in which it is not permitted to offer new shares without registration, filing or approval of a registration document or prospectus.
- (v) Tegningsperioden skal begynne den 10. mai 2019 og avsluttes kl. 16:30 (norsk tid) den 24. mai 2019. (v) The subscription period shall commence on 10 May 2019 and end on 24 May 2019 at 16:30 hours (CET).
- (vi) Frist for betaling for de nye aksjene er 28. mai 2019. Ved tegning av aksjer må den enkelte tegner med norsk bankkonto gi en engangsfullmakt til å belaste en oppgitt bankkonto i Norge for det tegningsbeløp som tilsvarer det tildelte antall aksjer. Ved tildeling vil det tildelte beløp bli belastet tegnerens konto. Belastning vil skje på, eller omkring, fristen for betaling av innskuddet. Tegnere som ikke har norsk bankkonto skal betale i henhold til den instruksjon som følger av tegningsblanketten. (vi) The due date for payment for the new shares is 28 May 2019. When subscribing for shares, each subscriber with a Norwegian bank account must grant a one-time power of attorney to debit a stated bank account for the subscription amount corresponding to the number of allocated shares. Upon allocation, the allocated amount will be debited the subscriber's account. The debit will take place on or about the due date for payment. Payment of the subscription amount by subscribers without a Norwegian bank account shall be made pursuant to the instructions in the subscription form.
- (vii) Følgende tildelingskriterier skal gjelde for de nye aksjene: (vii) The following allocation criteria shall apply for the new shares:

- | | |
|---|--|
| <p>a) Det vil bli tildelt aksjer til tegnere i henhold til de tegningsrettene tegneren har benyttet til å tegne nye aksjer i tegningsperioden. Hver tegningsrett gir rett til å tegne og få tildelt én ny aksje.</p> | <p>a) Allocation will be made to subscribers in accordance with the subscription rights used to subscribe for new shares in the subscription period. Each subscription right will give the right to subscribe for and be allocated one new share.</p> |
| <p>b) Dersom ikke alle tegningsrettene benyttes i tegningsperioden har de tegnere som har benyttet sine tegningsretter og som har overtegnet rett til å få tildelt de gjenværende nye aksjene på pro rata basis basert på det antall tegningsretter som er benyttet av hver slik tegner. Dersom proratarisk tildeling ikke lar seg gjennomføre som følge av antallet nye aksjer, vil Selskapet foreta tildeling etter loddtrekning.</p> | <p>b) If not all subscription rights are used in the subscription period, subscribers having used their subscription rights and who have over-subscribed will be allocated the remaining new shares on a pro rata basis based on the number of subscription rights exercised. In the event that pro rata allocation is not possible due to the number of remaining new shares, the Company will determine the allocation by lot drawing.</p> |
| <p>(viii) De nye aksjene gir rett til utbytte og øvrige rettigheter i Selskapet fra tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.</p> | <p>(viii) The new shares carry rights to dividends and other rights in the Company from the time of the registration of the share capital increase with the Norwegian Register of Business Enterprises.</p> |
| <p>(ix) Selskapets kostnader i forbindelse med kapitalforhøyelsen anslås til ca. NOK 1,2 millioner forutsatt at alle aksjene blir tegnet.</p> | <p>(ix) The Company's expenses in relation to the share capital increase are estimated to approximately NOK 1.2 million assuming that all the shares are subscribed for.</p> |
| <p>(x) Vedtektenes § 4 endres slik at bestemmelsen angir aksjekapitalen og det totale antallet aksjer etter kapitalforhøyelsen.</p> | <p>(x) Section 4 of the articles of association shall be amended to state the total share capital and the number of shares following the share capital increase.</p> |

For informasjon om forhold som må tillegges vekt når det gjelder å tegne nye aksjer i Selskapet, herunder sedvanlige risikofaktorer som det må ses hen til ved tegning av aksjer i et selskap med den type virksomhet som Selskapet har, vises det til Selskapets prospekt datert 27. mars 2019 som er tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com og for øvrig børsmeldinger publisert av Selskapet (OSE: TRVX) på www.newsweb.no. Selskapets årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for regnskapsåret 2018 vil behandles av generalforsamlingen, jfr. punkt 5 ovenfor.

Further information about circumstances that must be considered when subscribing for new shares in the Company, including customary risk factors that should be considered when subscribing for shares in a company having a business as the Company operates, is available in the Company's prospectus dated 27 March 2019, which is available at the Company's website www.targovax.com and otherwise stock exchange announcements published by the Company (OSE: TRVX) available at www.newsweb.no. The Company's annual report, the board of directors' report and the auditor's report for the accounting year 2018 will be considered by the general meeting, cf. item 5 above.

14 FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN

14.1 Fullmakt på 30 % av aksjekapitalen

For å gi styret mulighet til å beslutte at Selskapet skal utstede nye aksjer, foreslår styret at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital. Fullmakten foreslås å kunne benyttes i forbindelse med oppkjøp, fusjoner eller liknende transaksjoner, og til å gjennomføre emisjoner for å styrke Selskapets finansielle stilling.

Ettersom det er forventet at terskelen for plikten til å utarbeide noteringsprospekt ved emisjoner for selskaper som er børsnotert i Norge vil øke fra 10 % til 20 % av

14 AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

14.1 Authorisation of 30% of the share capital

To give the board of directors the possibility to resolve that the Company may issue new shares, the board of directors proposes that the general meeting gives the board of directors an authorisation to increase the Company's share capital. The authorisation is proposed applicable in connection with acquisitions, mergers or similar transactions, and to facilitate completion of equity issues for the purpose of strengthening the Company's financial position.

As it is expected that the threshold for the obligation to prepare a listing prospectus in connection with share issues in companies listed in Norway will increase from 10% to 20%

aksjekapitalen i løpet av 2019, som følge av implementeringen av EU-regler i Norge, foreslår styret at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å benytte seg av denne muligheten. Samtidig foreslår styret at fullmakten som gis, gir styret muligheten til å gjennomføre en rettet emisjon med en potensiell etterfølgende (reparasjons-) emisjon uten at styret må gå til generalforsamlingen for å få godkjent den etterfølgende emisjonen. På denne bakgrunn, foreslår styret at størrelsen på fullmakten settes til totalt 30 % av Selskapets aksjekapital.

For å kunne utnytte fullmakten på best mulig måte, for eksempel i forbindelse med rettede emisjoner, foreslås det også at styret gis fullmakt til å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning og tildeling av nye aksjer ved bruk av fullmakten.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- a) *I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital med inntil NOK 1 894 152,63.*
- b) *Fullmakten gjelder frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2020, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2020.*
- c) *Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes.*
- d) *Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv, jf. allmennaksjeloven § 10-2.*
- e) *Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.*
- f) *Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret, erstatter denne fullmakten den tidligere styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 052 197,34, som styret ble tildelt på den ordinære generalforsamlingen den 11. april 2018.*

14.2 Fullmakt på 20 % av aksjekapitalen

For det tilfellet at forslaget ovenfor i punkt 13.1 ikke får tilstrekkelig antall stemmer for å bli vedtatt av generalforsamlingen, foreslår styret at det gis en fullmakt på 20 % til samme formål som angitt ovenfor i punkt 13.1. Forslaget vil således være identisk med forslaget ovenfor i punkt 13.1, likevel slik at punkt a) skal lyde som følger:

of a company's share capital during 2019, following the implementation of EU regulations in Norway, the board of directors proposes that the general meeting gives the board of directors authorisation to utilise this opportunity. The board of directors also proposes that the authorisation that is given, enables the board of directors to complete a private placement with a subsequent (repair) offering without having to seek the general meeting to approve such subsequent offering. On this basis, the board of directors proposes that the authorisation is set to a total of 30% of the Company's share capital.

In order to utilise the authorisation in the best possible manner, e.g. in connection with private placement of shares, it is proposed that the board of directors is authorised to deviate from the shareholders' preferential right to subscribe for and be allotted new shares when using the authorisation.

On the basis of the above, the board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

- a) *Pursuant to section 10-14 of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors is granted an authorisation to increase the Company's share capital by up to NOK 1,894,152.63.*
- b) *The authorisation is valid until the Company's annual general meeting in 2020, but no longer than to and including 30 June 2020.*
- c) *The shareholders' pre-emptive right to the new shares pursuant to section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act may be deviated from.*
- d) *The authorisation comprises share capital increase against contribution in kind, cf. section 10-2 of the Norwegian Public Limited Companies Act.*
- e) *The authorisation comprises share capital increase in connection with mergers pursuant to section 13-5 of the Norwegian Public Limited Companies Act.*
- f) *From the time of registration in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the previous authorisation to increase the share capital by up to NOK 1,052,197.34, given to the board of directors at the annual general meeting held on 11 April 2018.*

14.2 Authorisation of 20% of the share capital

If the proposal in item 13.1 above does not get the required supportive votes from the general meeting to be passed, the board of directors' proposes that it is given an authorisation to increase the share capital by up to 20% on the same purposes as stated above in item 13.1. The proposal will as such be identical with and on the same terms as the proposal above in item 13.1, however so that sub-section a) shall read as follows:

a) *I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital med inntil NOK 1 262 768,42.*

Generalforsamlingen stemmer kun over alternativet i dette punkt 13.2 dersom forslaget i punkt 13.1 ikke får det nødvendige antall stemmer, likevel slik at aksjeeiere som forhåndsstemmer eller er representert ved fullmektig på generalforsamlingen bes om å stemme på begge forslag i fullmaktsskjemaet vedlagt innkallingen.

15 FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN I TILKNYTNING TIL INCENTIVORDNINGER TIL ANSATTE

Den ekstraordinære generalforsamlingen i Selskapet vedtok 14. september 2015 et opsjonsprogram for ansatte i Selskapet og dets datterselskaper og konsulenter. Etter styrets syn er en konkurransedyktig og markedsorientert opsjonsordning et sentralt virkemiddel i arbeidet for å rekruttere og beholde nøkkelmedarbeidere.

For å legge forholdene til rette for gjennomføringen av opsjonsprogrammet har Selskapets styre blitt gitt fullmakter til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet, og den eksisterende fullmakten er gyldig frem til den ordinære generalforsamlingen i 2019. Styret foreslår at fullmakten til å forhøye aksjekapitalen i tilknytning til incentivordninger til ansatte fornyes.

Det foreslås at fullmaktens størrelse tilsvarer 10 % av Selskapets til enhver tid utestående aksjer, opsjoner og RSUer (dvs. på fullt utvannet basis). For å ta høyde for fremtidige kapitalforhøyelser foreslår styret at fullmakten skal være på det laveste av (a) NOK 800 000 og (b) 10 % av Selskapets utestående aksjer, opsjoner og RSUer.

Da fullmakten skal benyttes til å utstede aksjer til innehavere av opsjoner, foreslås det at styrefullmakten gir styret mulighet til å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning og tildeling av nye aksjer ved bruk av fullmakten.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

a) *I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital med inntil det laveste av (a) NOK 800 000 og (b) 10 % av Selskapets utestående aksjer, opsjoner og RSUer.*

b) *Fullmakten gjelder frem til Selskapets ordinære*

a) *Pursuant to section 10-14 of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors is granted an authorisation to increase the Company's share capital by up to NOK 1,262,768.42.*

The general meeting will only vote on the alternative included in this item 13.2 if the proposal in item 13.1 does not get the required votes to be passed, however so that shareholders who give an advanced vote or is represented by a proxy holder at the general meeting should vote on both proposals on the proxy form enclosed to this notice.

15 AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL IN CONNECTION WITH SHARE INCENTIVE ARRANGEMENTS FOR EMPLOYEES

The extraordinary general meeting of the Company approved on 14 September 2015 an option program for employees in the Company and its subsidiaries and consultants. The board of directors is of the view that a competitive and market oriented option scheme is a key element in the recruitment and retention of key employees.

In order to facilitate the implementation of the option program, the board of directors has been granted authorisations to increase the share capital of the Company and the current authorisation is valid until the annual general meeting in 2019. The board of directors proposes that the authorisation to increase the share capital in connection with share incentive arrangements for employees is renewed.

The board of directors proposes that the size of the authorisation shall be 10% of the Company's outstanding shares, options and RSUs (i.e. on a fully diluted basis) at the applicable time. In order to take into account future share issuances, the board of directors proposes that the authorisation shall be up to the lower of (a) NOK 800,000 and (b) 10% of the Company's outstanding shares, options and RSUs.

As the authorisation shall be used in connection with issuance of shares to option holders, the board of directors proposes that it is authorised to deviate from the shareholders' preferential rights to subscribe for and be allotted new shares when using the authorisation.

The board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

a) *Pursuant to section 10-14 of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors is granted an authorisation to increase the Company's share capital by up to the lower of (a) NOK 800,000 and (b) 10% of the Company's outstanding shares, options and RSUs.*

b) *The authorisation is valid until the Company's annual*

generalforsamling i 2020, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2020.

- c) *Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes.*
- d) *Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv, jf. allmennaksjeloven § 10-2.*
- e) *Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.*
- f) *Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret, erstatter denne fullmakten den tidligere styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 800,000, som styret ble tildelt på den ordinære generalforsamlingen den 11. april 2018.*

16 FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN I TILKNYTNING TIL TILDELING AV RESTRICTED STOCK UNITS TIL STYRET SOM STYREGODTGJØRELSE

Valgkomiteen har som nevnt ovenfor i punkt 8.2 foreslått at RSU-programmet for styrets medlemmer videreføres. For å legge forholdene til rette for gjennomføringen av RSU-programmet er styret blitt gitt en fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet. Eksisterende fullmakt er gyldig frem til den ordinære generalforsamlingen i 2019.

Styret foreslår at fullmakten til å forhøye aksjekapitalen fornyes. Det foreslås at fullmaktens kan brukes til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 30 000.

Da fullmakten skal benyttes til å utstede aksjer til innehavere av RSUer, foreslås det at styrefullmakten gir styret mulighet til å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning og tildeling av nye aksjer ved bruk av fullmakten.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- a) *I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital med inntil NOK 30 000.*
- b) *Fullmakten gjelder frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2020, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2020.*

general meeting in 2020, but no longer than to and including 30 June 2020.

- c) *The shareholders' pre-emptive right to the new shares pursuant to section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act may be deviated from.*
- d) *The authorisation does not comprise share capital increase against contribution in kind, cf. section 10-2 of the Norwegian Public Limited Companies Act.*
- e) *The authorisation does not comprise share capital increase in connection with mergers pursuant to section 13-5 of the Norwegian Public Limited Companies Act.*
- f) *From the time of registration in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the previous authorisation to increase the share capital by up to NOK 800,000, given to the board of directors at the annual general meeting held on 11 April 2018.*

16 AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL IN CONNECTION WITH GRANT OF RESTRICTED STOCK UNITS TO THE BOARD OF DIRECTORS AS REMUNERATION

The Nomination Committee has as described in section 8.2 above proposed that the RSU-program for the members of the board of directors is extended. In order to facilitate the implementation of the RSU-program, the board of directors has been granted an authorisation to increase the share capital of the Company. The current authorisation is valid until the annual general meeting in 2019.

The board of directors proposes that the authorisation is renewed. The board of directors proposes that the authorisation may be used to increase the share capital up to NOK 30,000.

As the authorisation shall be used in connection with issuance of shares to RSU holders, the board of directors proposes that it is authorised to deviate from the shareholders' preferential right to subscribe for and be allotted new shares when using the authorisation.

The board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

- a) *Pursuant to section 10-14 of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors is granted an authorisation to increase the Company's share capital by up to NOK 30,000.*
- b) *The authorisation is valid until the Company's annual general meeting in 2020, but no longer than to and including 30 June 2020.*

- | | |
|--|--|
| <p>c) Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes.</p> | <p>c) <i>The shareholders' pre-emptive right to the new shares pursuant to section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act may be deviated from.</i></p> |
| <p>d) Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv, jf. allmennaksjeloven § 10-2.</p> | <p>d) <i>The authorisation does not comprise share capital increase against contribution in kind, cf. section 10-2 of the Norwegian Public Limited Companies Act.</i></p> |
| <p>e) Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.</p> | <p>e) <i>The authorisation does not comprise share capital increase in connection with mergers pursuant to section 13-5 of the Norwegian Public Limited Companies Act.</i></p> |
| <p>f) Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret, erstatter denne fullmakten den tidligere styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 30 000, som styret ble tildelt på den ordinære generalforsamlingen den 11. april 2018.</p> | <p>f) <i>From the time of registration in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the previous authorisation to increase the share capital by up to NOK 30,000, given to the board of directors at the annual general meeting held on 11 April 2018.</i></p> |

* * *

* * *

I henhold til Selskapets vedtekter § 8 har styret bestemt at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen (enten selv eller ved fullmektig), må melde fra om dette til Selskapet ved å sende det vedlagte påmeldingsskjemaet (som også er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com), til Selskapet per e-post til contact@targovax.com eller nis@nordea.com eller til følgende postadresse: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo. Meldingen må være mottatt senest den 29. april 2019 kl. 16.00. Aksjeeiere som ikke foretar slik forhåndspåmelding eller som oversitter ovennevnte frist, kan nektes adgang på generalforsamlingen og vil da heller ikke kunne stemme for sine aksjer.

Pursuant to section 8 of the Company's articles of association, the board of directors has decided that the shareholders wishing to attend the general meeting (in person or by proxy) must give notice to the Company of their attendance by sending the enclosed registration form (which also is available at the Company's website www.targovax.com) to the Company per e-mail to contact@targovax.com or nis@nordea.com or to the following postal address: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo, Norway. The registration form must have been received no later than on 29 April 2019 at 16:00 hours (CET). Shareholders who do not provide the Company with such registration form, or do not meet the deadline stated above, may be denied entrance to the general meeting and will not be able to vote for their shares.

Aksjeeiere som ikke har anledning til selv å møte, kan møte ved fullmektig. Skjema for tildeling av fullmakt, med nærmere instruksjoner for bruk av fullmaktsskjemaet, er vedlagt denne innkallingen (som også er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com). Fullmakt kan om ønskelig gis til styrets leder Patrick Vink eller den han bemyndiger. Utfylte fullmaktsskjemaer kan enten leveres på generalforsamlingen eller sendes til Selskapet per post eller e-post innen den 29. april 2019 kl. 16.00.

Shareholders that are prevented from attending may be represented by proxy. The proxy form, including detailed instructions on how to use the form, is enclosed to this notice (which is also available at the Company's website www.targovax.com). If desirable, proxy may be given to the chairperson of the board of directors, Patrick Vink or a person appointed by him. Completed proxy forms may either be submitted at the general meeting or sent to the Company by mail or e-mail within 29 April 2019 at 16:00 hours (CET).

Dersom aksjer er registrert i VPS på en forvalter, jf. allmennaksjeloven § 4-10, og den reelle aksjeeieren ønsker å avgi stemmer for sine aksjer, må aksjene før generalforsamlingen registreres på en separat VPS-konto i den reelle aksjeeierens navn.

If shares are registered by a nominee in the VPS register, cf. section 4-10 of the Norwegian Public Limited Companies Act, and the beneficial shareholder wishes to vote for his/her shares, then the shares must be reregistered in a separate VPS account in his/her own name prior to the general meeting.

Targovax ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Selskapet har per dato for denne innkallingen utstedt 63 138 421 aksjer, og hver aksje har én stemme. Aksjene har også for øvrig like rettigheter.

Targovax ASA is a public limited company subject to the rules of the Norwegian Public Limited Companies Act. As of the date of this notice, the Company has issued 63,138,421 shares, each of which represents one vote. The shares have equal

rights also in all other respects.

En aksjeeier har rett til å fremsette forslag til beslutninger i saker på dagsordenen og til å kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan innvirke på bedømmelsen av (i) godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, (ii) saker som er forelagt generalforsamlingen til avgjørelse, og (iii) Selskapets økonomiske stilling, herunder virksomheten i andre selskaper som Selskapet deltar i, og andre saker som generalforsamlingen skal behandle, med mindre de opplysninger som kreves ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for Selskapet.

A shareholder may make proposals for resolutions with respect to matters on the agenda and may require that members of the board of directors and the chief executive officer at the general meeting provide available information about matters which may affect the assessment of (i) the approval of the annual accounts and the board of directors' report, (ii) matters that are presented to the shareholders for decision and (iii) the Company's financial situation, including operations in other companies the Company participates in, and other matters to be discussed at the general meeting, unless the requested information cannot be disclosed without causing disproportionate damage to the Company.

Denne innkallingen, øvrige dokumenter som gjelder saker som skal behandles i generalforsamlingen, herunder de dokumenter det er henvist til i denne innkallingen, samt Selskapets vedtekter, er tilgjengelige på Selskapets hjemmeside www.targovax.com. Aksjeeiere kan kontakte Selskapet per e-post, post eller telefon for å få tilsendt de aktuelle dokumentene. E-post: contact@targovax.com; adresse: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo, eller telefon: +47 21 39 88 10.

This notice, other documents regarding matters to be discussed at the general meeting, including the documents to which this notice refers, as well as the Company's articles of association, are available at the Company's website www.targovax.com. Shareholders may contact the Company by e-mail, mail or telephone in order to request the documents in question on paper. E-mail: contact@targovax.com; address: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo, Norway, or telephone: +47 21 39 88 10.

* * *

* * *

9. april 2019 / 9 April 2019

**På vegne av styret i / On behalf of the board of directors of
Targovax ASA**

Patrick Vink
(styrets leder/chairperson)

Vedlegg:

1. Påmeldings- og fullmaktsskjema til ordinær generalforsamling på norsk
2. Påmeldings- og fullmaktsskjema til ordinær generalforsamling på engelsk

Appendices:

1. Registration and proxy form to the annual general meeting in Norwegian
2. Registration and proxy form to the annual general meeting in English

Vedlegg 1 / Appendix 1

**PÅMELDINGS- OG FULLMAKTSSKJEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING PÅ NORSK /
REGISTRATION AND PROXY FORM TO THE ANNUAL GENERAL MEETING IN NORWEGIAN**

TARGOVAX ASA
PÅMELDINGSSKJEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 30. APRIL 2019

Aksjeeiere som ønsker å møte på den ordinære generalforsamlingen i Targovax ASA den 30. april 2019 enten selv eller ved fullmektig, bes om å fylle ut og sende denne melding om deltakelse til: **contact@targovax.com** eller **nis@nordea.com** eller til **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283**.

Meldingen bes sendt slik at den er kommet frem **senest 29. april 2019 kl. 16.00.**

Undertegnede vil møte på den ordinære generalforsamlingen i Targovax ASA den 30. april 2019. Undertegnede må være myndig. Dersom aksjeeieren ikke er en person, men et selskap eller en annen juridisk enhet, skal dokumentasjon i form av firmaattest, og eventuelt fullmakt, vedlegges. Dessuten vil undertegnede på den ordinære generalforsamlingen representere nedennevnte aksjeeier(e) i henhold til vedlagte/separat innsendt(e) fullmakt(er):

Aksjeeierens navn:

Aksjer (antall):

_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

Aksjeeierens navn og adresse: _____
(vennligst benytt blokkbokstaver)

dato

sted

aksjeeierens underskrift

TAROVAX ASA
FULLMAKTSSKJEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 30. APRIL 2019

Aksjeeiere som har sendt skjemaet "PÅMELDINGSSKEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 30. APRIL 2019" (se forrige side), og som ønsker å være representert ved fullmektig på den ordinære generalforsamlingen i Targovax ASA den 30. april 2019, bes om å fylle ut denne fullmakten og sende den til: **contact@targovax.com** eller **nis@nordea.com** eller til **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo** eller sørge for at fullmektigen medbringer fullmakten på generalforsamlingen.

Dersom fullmakten ikke medbringes på generalforsamlingen bes den sendes slik at den er kommet frem til Selskapet **senest den 29. april 2019 kl. 16.00.**

Undertegnede gir herved (sett kryss):

Styrets leder Patrick Vink eller den han bemyndiger, eller

Navn på fullmektig (vennligst benytt blokkbokstaver)

fullmakt til å møte og representere meg/oss på den ordinære generalforsamlingen i Targovax ASA den 30. april 2019. Dersom det er sendt inn fullmakt uten avkryssing ovenfor eller uten navngiving av fullmektigen, anses fullmakten gitt til styrets leder Patrick Vink eller den han bemyndiger.

Stemmegivningen skal skje i henhold til instruksjonene nedenfor. Merk at **dersom det ikke er krysset av i rubrikkene nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslagene i innkallingen**, likevel slik at fullmektigen avgjør stemmegivningen i den grad det blir fremmet forslag i tillegg til, til erstatning for, eller som endring i forslagene i innkallingen.

	Sak	For	Mot	Avstår	Fullmektig avgjør
1	VALG AV MØTELEDER, SOM FORESLÅS I GENERALFORSAMLINGEN				
2	VALG AV ÉN PERSON TIL Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN SAMMEN MED MØTELEDER, SOM FORESLÅS I GENERALFORSAMLINGEN				
3	GODKJENNING AV INNKALLING OG DAGSORDEN				
4	ORIENTERING OM SELSKAPETS VIRKSOMHET				
5	GODKJENNING AV ÅRSREGNSKAP OG ÅRSBERETNING FOR REGNSKAPSÅRET 2018				
6	VALG AV STYREMEDLEMMER				
	- Patrick Vink (styreleder)				
	- Per Samuelsson				
	- Johan Christenson				
	- Catherine A. Wheeler				
	- Bente-Lill Bjerkelund Romøren				
	- Robert Forbes Burns				
	- Eva-Lotta Allan				
	- Diane Mary Mellett				
7	VALG AV MEDLEMMER TIL VALGKOMITEEN				
	- Ludvik Sandnes (chair)				
	- Johan Christenson				
	- Anders Tuv				
8.1	GODTGJØRELSE TIL STYRETS MEDLEMMER FOR PERIODEN FRA DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLINGEN I 2019 TIL DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLINGEN I 2020				
8.2	RESTRICTED STOCK UNITS TIL STYREMEDLEMMENE				
9	FASTSETTELSE AV GODTGJØRELSE TIL VALGKOMITEENS MEDLEMMER				
10	STYRETS REDEGJØRELSE OM EIERSTYRING OG SELSKAPSLÆDELSE				
11	STYRETS ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE				
12	GODKJENNING AV GODTGJØRELSE TIL SELSKAPETS REVISOR FOR 2018				
13	KAPITALFORHØYELSE FOR EN ETTERFØLGENDE EMISJON				
14	FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN				
14.1	FULLMAKT PÅ 30 % AV AKSJEKAPITALEN				
14.2	FULLMAKT PÅ 20 % AV AKSJEKAPITALEN				
15	FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN I TILKNYTNING TIL INCENTIVORDNINGER TIL ANSATTE				
16	FULLMAKT TIL STYRET TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN I TILKNYTNING TIL TILDELING AV RESTRICTED STOCK UNITS TIL STYRET SOM STYREGODTGJØRELSE				

Aksjeeierens navn og adresse: _____

(vennligst benytt blokkbokstaver)

dato

sted

aksjeeierens underskrift

Dersom aksjeeieren er et selskap, eller annen juridisk enhet, skal dokumentasjon i form av firmaattest, og eventuelt fullmakt, vedlegges fullmakten.

Vedlegg 2 / Appendix 2

**PÅMELDINGS- OG FULLMAKTSSKJEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING PÅ ENGELSK /
REGISTRATION AND PROXY FORM TO THE ANNUAL GENERAL MEETING IN ENGLISH**

TARGOVAX ASA
REGISTRATION FORM TO THE ANNUAL GENERAL MEETING ON 30 APRIL 2019

Shareholders who wish to attend the annual general meeting of Targovax ASA to be held on 30 April 2019 in person or by a proxy are requested to complete and return this notice of attendance to: **contact@targovax.com** or **nis@nordea.com** or to **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo**.

The form should be received by us **no later than 29 April 2019 at 16:00 hours (CET)**.

The undersigned wishes to attend the annual general meeting of Targovax ASA on 30 April 2019. The registration form must be signed by a person of legal age. If the shareholder is a legal entity, please attach the shareholder's certificate of registration and power of attorney if applicable. Furthermore, the undersigned shareholder is authorised to attend and vote at the annual general meeting on behalf of the below listed shareholder(s) in accordance with the enclosed/separately returned power(s) of attorney/proxy form(s):

Name of shareholder:

Shares (number):

_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

The shareholder's name and address: _____
(please use capital letters)

Date

Place

shareholder's signature

TARGOVAX ASA
PROXY FORM TO THE ANNUAL GENERAL MEETING ON 30 APRIL 2019

Shareholder who has sent the form "REGISTRATION FORM TO THE ANNUAL GENERAL MEETING ON 30 APRIL 2019" (see the previous page), and who wish to authorise another person to act on his or her behalf at the annual general meeting on 30 April 2019, must complete this proxy form and return it to: **contact@targovax.com or nis@nordea.com or to Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo or arrange for the attorney to bring this proxy form at the general meeting.**

If the proxy form is not submitted at the general meeting, it should be received by the Company **no later than 29 April 2019 at 16:00 hours (CET).**

The undersigned hereby grants (please tick):

The chairperson of the board of directors Patrick Vink, or the person he appoints, or

_____ Name of attorney (*please use capital letters*)

power of attorney to attend and vote for my/our shares at the annual general meeting of Targovax ASA to be held on 30 April 2019. If the proxy form is submitted without stating the name of the proxy holder, the proxy will be deemed to have been given to the chairperson of the board of directors Patrick Vink or the person he appoints.

The votes shall be cast in accordance with the instructions below. Please note that **if the alternatives below are not ticked off, this will be deemed to be an instruction to vote "in favour" of the proposals in the notice**, provided, however, that the proxy holder determines the voting to the extent proposals are put forward in addition to, instead of, or as adjustments to the proposals in the notice.

	Item	In favour	Against	Abstain	At the attorney's discretion
1	ELECTION OF A PERSON TO CHAIR THE MEETING, TO BE PROPOSED AT THE GENERAL MEETING				
2	ELECTION OF ONE PERSON TO CO-SIGN THE MINUTES TOGETHER WITH THE CHAIR OF THE MEETING, TO BE PROPOSED AT THE GENERAL MEETING				
3	APPROVAL OF THE NOTICE AND THE AGENDA				
4	INFORMATION ABOUT THE COMPANY'S ACTIVITIES				
5	APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS AND THE ANNUAL REPORT FOR THE FINANCIAL YEAR 2018				
6	ELECTION OF BOARD MEMBERS				
	- Patrick Vink (chairperson)				
	- Per Samuelsson				
	- Johan Christenson				
	- Catherine A. Wheeler				
	- Bente-Lill Bjerkelund Romøren				
	- Robert Forbes Burns				
	- Eva-Lotta Allan				
	- Diane Mary Mellett				
7	ELECTION OF MEMBERS TO THE NOMINATION COMMITTEE				
	- Ludvik Sandnes (leder)				
	- Johan Christenson				
	- Anders Tuv				
8.1	REMUNERATION TO THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE PERIOD FROM THE ANNUAL GENERAL MEETING IN 2019 TO THE ANNUAL GENERAL MEETING IN 2020				
8.2	RESTRICTED STOCK UNITS TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS				
9	DETERMINATION OF REMUNERATION TO THE MEMBERS OF THE NOMINATION COMMITTEE				
10	THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE				
11	THE BOARD OF DIRECTORS' DECLARATION ON DETERMINATION OF SALARY AND OTHER REMUNERATION TO THE EXECUTIVE MANAGEMENT				
12	APPROVAL OF REMUNERATION TO THE COMPANY'S AUDITOR FOR 2018				
13	SHARE CAPITAL INCREASE FOR A SUBSEQUENT OFFERING				
14	AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL				
14.1	AUTHORISATION OF 30% OF THE SHARE CAPITAL				
14.2	AUTHORISATION OF 20% OF THE SHARE CAPITAL				
15	AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL IN CONNECTION WITH SHARE INCENTIVE ARRANGEMENTS TO EMPLOYEES				
16	AUTHORISATION TO THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL IN CONNECTION WITH GRANT OF RESTRICTED STOCK UNITS TO THE BOARD OF DIRECTORS AS REMUNERATION				

The shareholder's name and address: _____
(*please use capital letters*)

_____ Date

_____ Place

_____ shareholder's signature

If the shareholder is a legal entity, please attach documentation in the form of certificate of registration, or separate power of attorney, if applicable, to this power of attorney.

