

(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 11. april 2018 kl. 10.00 avholdes det ordinære generalforsamling i Targovax ASA ("**Selskapet**") i Selskapets lokaler i Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo.

The annual general meeting of Targovax ASA (the "**Company**") will be held on 11 April 2018 at 10:00 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 person til å medundertegne protokollen sammen med møteleder**
- 3 Godkjenning av innkalling til dagsorden**
- 4 Orientering om Selskapets virksomhet**
- 5 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2017**

- 1 Election of chairperson of the meeting**
- 2 Election of a person to co-sign the minutes together with the chairperson**
- 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 2017**

Selskapets årsrapport, herunder årsregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2017, samt revisors beretning, er i henhold til vedtektenes § 8 gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

The Company's annual accounts, including the financial statements and annual report for the financial year 2017, are together with the auditor's report, pursuant to Section 8 of the articles of association made available on the Company's website, www.targovax.com.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

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

"Årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2017 godkjennes."

"The annual accounts and the annual report for the financial year 2017 is approved."

6 Valg av styremedlemmer

Samtlige styremedlemmer er på valg.

6 Election of board members

All the members of the board are up for election.

For mer informasjon, se valgkomiteens innstilling som før generalforsamlingen vil være tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

For more information, reference is made to the nomination committee's proposal which prior to the general meeting will be available on the Company's website, www.targovax.com.

7 Valg av medlemmer til valgkomité

Samtlige medlemmer av valgkomiteen er på valg.

7 Election of members to the nomination committee

All the members of the nomination committee are up for election.

For mer informasjon, se valgkomiteens innstilling som før generalforsamlingen vil være tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

8 Fastsettelse av godtgjørelse til styret (herunder godkjenning av utstedelse av RSUer til styrets medlemmer)

For mer informasjon, se valgkomiteens innstilling som før generalforsamlingen vil være tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

9 Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomiteens medlemmer

Det vises til valgkomiteens innstilling som før generalforsamlingen vil være tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

10 Styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse

Av allmennaksjeloven § 5-6 (4) fremgår det at generalforsamlingen skal behandle redegjørelse for foretaksstyring som er avgitt i henhold til regnskapsloven § 3-3b. Redegjørelsen er inntatt i årsberetningen for 2017, som i henhold til vedtektenes § 8 er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

Det skal ikke stemmes over redegjørelsen på generalforsamlingen.

11 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

I overensstemmelse med allmennaksjeloven § 6-16a har styret utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside www.targovax.com i henhold til vedtektenes § 8 og er referert i note 10 i Selskapets årsregnskap for regnskapsåret 2017.

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

12 Godkjenning av godtgjørelse til Selskapets revisor for 2017

Det foreslås at revisjonsgodtgjørelse til Selskapets nåværende revisor PricewaterhouseCoopers AS, som valgt på fjorårets ordinære generalforsamling, og revisjonsgodtgjørelse til Selskapets forhenværende revisor Ernst & Young AS, på henholdsvis NOK 100 000 og NOK 170

For more information, reference is made to the nomination committee's proposal which prior to the general meeting will be available on the Company's website, www.targovax.com.

8 Determination of remuneration payable to members of the board of directors (including approval of the issuance of RSUs to the members of the board)

For more information, reference is made to the nomination committee's proposal which prior to the general meeting will be available on the Company's website, www.targovax.com.

9 Determination of remuneration for the nomination committee

Reference is made to the nomination committee's proposal which prior to the general meeting will be available on the Company's website, www.targovax.com.

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 statement on corporate governance prepared in accordance with Section 3-3b of the Norwegian Accounting Act. The statement is included in the annual report for 2017, which pursuant to Section 8 of the articles of association is made available on the Company's website, www.targovax.com.

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

11 The board of directors' declaration on stipulation of salary and other remuneration for executive management

Pursuant to Section 6-16a of the Norwegian Public Limited Companies Act, the board of directors has prepared a statement regarding the specification of salaries and other remuneration for the management. The statement is made available at the Company's website www.targovax.com in accordance with Section 8 of the articles of association and is referred to in note 10 in the annual accounts for the Company for the financial year 2017.

An advisory vote is to be held at the general meeting concerning the statement, however so that section 4 (long term incentives) regarding share option programme is subject to approval by the general meeting.

12 Approval of remuneration to the Company's auditor for 2017

It is proposed that the auditor's fee to the Company's current auditor PricewaterhouseCoopers AS, as appointed at the annual general meeting last year, and the auditor's fee to the Company's previous auditor Ernst & Young AS, both for the financial year 2017, of NOK 100,000 and NOK 170,000,

000 for regnskapsåret 2017 godkjennes. For informasjon om andre honorarer til PricewaterhouseCoopers AS vises til note 10 i Selskapets årsregnskap for regnskapsåret 2017 som i henhold til vedtektenes § 8 er gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside, www.targovax.com.

13 Fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen

13.1 Fullmakt på 20 % av aksjekapitalen

For å gi styret mulighet til å beslutte at Selskapet skal utstede nye aksjer, foreslår styret at det gis 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.

Det er forventet at terskelen for utløsning av plikten til å utarbeide opptaksprospekt ved emisjoner i selskaper som er børsnotert i Norge i løpet av 2018 vil øke fra 10% til 20% av aksjekapitalen som følge av implementering av EU regler i Norge. For å gi styret handlingsfrihet til å benytte denne økte fleksibiliteten, foreslås det at styrets fullmakt tilsvarer 20 % av Selskapets aksjekapital.

For å kunne utnytte fullmakten på best mulig måte, kan det være aktuelt å gjennomføre rettede emisjoner. Det foreslås derfor også at styret gis fullmakt til å fravike aksjonærenes fortrinnsrett ved benyttelse 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 1 052 197,34.*
- b) *Fullmakten gjelder frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2019, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2019.*
- c) *Aksjonærenes 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*

respectively, are approved. Reference is made to note 10 in the Company's annual accounts for the financial year 2017 for information on other fees to PricewaterhouseCoopers AS which pursuant to Section 8 of the articles of association are made available on the Company's website, www.targovax.com.

13 Authorisation to the board of directors to increase the share capital

13.1 Authorisation of 20% 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 it is given an authority to increase the Company's share capital. The authority 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.

It is expected that the threshold for the triggering of an obligation to issue a listing prospectus in connection with share issues in companies listed in Norway will increase from 10% to 20% during 2018 as a consequence of implementation of EU regulations in Norway. In order to provide the board with the possibility to utilise this increased flexibility, it is proposed that the size of the board of directors' authorisation shall correspond to 20% of the Company's share capital.

In order to utilise the authorisation in the best possible manner, it may be relevant to complete a private placement of shares. It is therefore proposed that the board of directors is authorised to deviate from the shareholders' preferential rights 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 1,052,197.34.*
- b) *The authorisation is valid until the Company's annual general meeting in 2019, but no longer than to and including 30 June 2019.*
- c) *The shareholders' preferential 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 increases 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*

allmennaksjeloven § 13-5.

- f) *Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret erstatter denne fullmakten den tilsvarende styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen som styret ble tildelt på ordinær generalforsamlingen den 5. april 2017.*

13.2 Fullmakt på 10 % 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 10 % 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:

- a) *I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital med inntil NOK 526 098.67.*

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 aksjonærer som forhåndsstemmer eller gir fullmaktsskjema bes om å stemme på begge forslag i fullmaktsskjemaet vedlagt innkallingen.

14 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 er det gitt fullmakter til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet. Fullmakten er blitt fornyet i de to siste ordinære generalforsamlingene og den eksisterende fullmakten er gyldig frem til den ordinære generalforsamlingen i 2018. 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 %

Norwegian Public Limited Companies Act.

- f) *From the time of registration of this authorisation in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the corresponding authorisation to increase the share capital granted to the board of directors at the annual general meeting held on 5 April 2017.*

13.2 Authorisation of 10% 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 with up to 10% on the same terms and 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 be as follows:

- 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 526,098.67.*

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.

14 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. The authorisation has been renewed by the two last annual general meetings and the current authorisation is valid until the annual general meeting in 2018. 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

av Selskapets utestående aksjer, opsjoner og RSUer.

(b) 10% of the Company's outstanding shares, options and RSUs.

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

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.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

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

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.*

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 RSU's.*

b) *Fullmakten gjelder frem til Selskapets ordinære generalforsamling i 2019, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2019.*

b) *The authorisation is valid until the Company's annual general meeting in 2019, but no longer than to and including 30 June 2019.*

c) *Aksjonærenes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes.*

c) *The shareholders' preferential right to the new shares pursuant to Section 10-4 of the Norwegian Public Limited Companies Act may be deviated from.*

d) *Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv, jf. allmennaksjeloven § 10-2.*

d) *The authorisation comprises share capital increases against contribution in kind, cf. Section 10-2 of the Norwegian Public Limited Companies Act.*

e) *Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.*

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) *Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret erstatter denne fullmakten den tilsvarende styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen som styret ble tildelt på ordinær generalforsamlingen den 5. april 2017.*

f) *From the time of registration of this authorisation in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the corresponding authorisation to increase the share capital granted to the board of directors at the annual general meeting held on 5 April 2017.*

15 Fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen i tilknytning til tildeling av restricted stock units til styret som styregodtgjørelse

Valgkomiteen har 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 til den ordinære generalforsamlingen i 2018.

15 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 proposed that the RSU-program for the members of the board of directors is continued. 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 2018.

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

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.

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

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.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

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

- 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 2019, likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2019.*
- c) *Aksjonærenes 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 ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.*
- f) *Fra tidspunktet for registrering i Foretaksregisteret erstatter denne fullmakten den tilsvarende styrefullmakten til å forhøye aksjekapitalen som styret ble tildelt på ordinær generalforsamlingen den 5. april 2017.*
- 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 2019, but no longer than to and including 30 June 2019.*
- c) *The shareholders' preferential 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 increases 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 of this authorisation in the Norwegian Register of Business Enterprises, this authorisation replaces the corresponding authorisation to increase the share capital granted to the board of directors at the annual general meeting held on 5 April 2017.*

* * *

* * *

I henhold til Selskapets vedtekter § 8 har styret bestemt at de aksjonærer 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 angitt nedenfor), til Selskapet på følgende adresse: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo eller per e-post til contact@targovax.com eller nis@nordea.com. Meldingen må være mottatt senest den 10. april 2018 kl. 16.00. Aksjonærer 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 this by sending the enclosed notice of attendance form (which is also available on the Company's website as set out below) to the Company, to the following address: Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo, Norway or per e-mail to contact@targovax.com or nis@nordea.com. The notice of attendance must have been received no later than 10 April 2018 at 16:00 hours (CET). Shareholders who do not provide notices of attendance, 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.

Aksjonærer 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

Shareholders that are prevented from attending may be represented by proxy. The proxy form, including detailed instructions for how to use the form, is enclosed to this notice

vedlagt denne innkallingen (som også er også gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside angitt nedenfor). Fullmakt kan om ønskelig gis til styrets leder Patrick Vink eller den han bemyndiger. Utfylte fullmaktsskjemaer kan enten leveres i generalforsamlingen eller sendes til Selskapet pr post eller e-post innen den 10. april 2018 kl. 16.00.

Targovax ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Selskapet har pr dato for denne innkallingen utstedt 52 609 867 aksjer, og hver aksje har én stemme. Aksjene har også for øvrig like rettigheter.

En aksjonær 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.

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

(which is also available on the Company's website as set out below). 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 sent by mail or e-mail within 10 April 2018 at 16:00 hours (CET) or submitted at the general meeting.

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 52,609,867 shares, each of which represents one vote. The shares have equal rights also in all other respects.

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 annual 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.

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

14. mars 2018 / 14 March 2018

**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. Form of notice of attendance and proxy form to the annual general meeting in Norwegian
2. Form of notice of attendance and proxy form to the annual general meeting in English

Vedlegg 1 / Appendix 1

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

TARGOVAX ASA
MELDING OM DELTAKELSE PÅ ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 11. APRIL 2018

Aksjonærer som ønsker å møte på den ordinære generalforsamlingen i Targovax ASA den 11. april 2018, bes om å fylle ut og sende denne melding om deltakelse til: **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo eller per e-post til contact@targovax.com eller nis@nordea.com.**

Meldingen bes sendt slik at den er kommet frem **senest 10. april 2018 kl. 16.00.**

Undertegnede vil møte på den ordinære generalforsamlingen den 11. april 2018. Undertegnede må være myndig. Dersom aksjonæren ikke er en person, men et selskap mv., skal dokumentasjon i form av firmaattest, og eventuelt fullmakt, vedlegges. Dessuten vil undertegnede på den ordinære generalforsamlingen representere nedennevnte aksjonær(er) i henhold til vedlagte/separat innsendte fullmakt(er):

Aksjonærens navn:

Aksjer (antall):

_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

Aksjonærens navn og adresse: _____
(vennligst benytt blokkbokstaver)

dato

sted

aksjonærens underskrift

TAROVAX ASA
FULLMAKTSSKJEMA TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 11. APRIL 2018

Aksjonærer som ikke sender skjemaet "MELDING OM DELTAKELSE PÅ ORDINÆR GENERALFORSAMLING DEN 11. APRIL 2018" (se forrige side), og som ønsker å være representert ved fullmektig på den ordinære generalforsamlingen den 11. april 2018, bes om å fylle ut denne fullmakten og sende den til: **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo eller per e-post til contact@targovax.com eller nis@nordea.com.**

Fullmakten bes sendt slik at den er kommet frem **senest den 10. april 2018 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 11. april 2018. 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 kryssset 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, som foreslås i generalforsamlingen				
3	Godkjenning av innkalling og dagsorden				
4	Orientering om Selskapets virksomhet				
5	Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2017				
6	Valg av styremedlemmer - I overensstemmelse med valgkomiteens innstilling				
7	Valg av medlemmer til valgkomité - I overensstemmelse med valgkomiteens innstilling				
8	Fastsettelse av godtgjørelse til styret (herunder utstedelse av restricted stock units til styrets medlemmer) - I overensstemmelse med valgkomiteens innstilling				
9	Fastsettelse av godtgjørelse til valgkomiteens medlemmer - I overensstemmelse med valgkomiteens innstilling				
10	Styrets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse				
11	Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte				
12	Godkjenning av godtgjørelse til Selskapets revisor for 2017				
13	Fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen				
13.1	Fullmakt på 20 % av aksjekapitalen				
13.2	Fullmakt på 10 % av aksjekapitalen				
14	Fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen i tilknytning til incentivordninger til ansatte				
15	Fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen i tilknytning til tildeling av restricted stock units til styret som styregodtgjørelse				

Aksjonærens navn og adresse: _____
 (vennligst benytt blokkbokstaver)

_____ dato _____ sted _____ aksjonærens underskrift

Dersom aksjonæren er et selskap, stiftelse mv, 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
FORM OF NOTICE OF ATTENDANCE TO THE ANNUAL GENERAL MEETING ON 11 APRIL 2018

Shareholders who wish to attend the annual general meeting to be held on 11 April 2018 are requested to complete and return this notice of attendance to: **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo or per e-mail to contact@targovax.com or nis@nordea.com.**

The form should be received by us **no later than 10 April 2018 at 16:00 hours (CET)**.

The undersigned wishes to attend the annual general meeting on 11 April 2018. The attendance form must be signed by a person of legal age. If the shareholder is a legal entity, please attach the shareholders' certificate of registration and if applicable a proxy form. 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 proxy forms:

Name of shareholder:

Shares (number):

_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

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

Date

Place

Shareholder's signature

TARGOVAX ASA
PROXY FORM FOR THE ANNUAL GENERAL MEETING 11 April 2018

Shareholder who does not return the "FORM OF NOTICE OF ATTENDANCE TO THE ANNUAL GENERAL MEETING ON 11 APRIL 2018" (see the previous page), and therefore wishes to authorise another person to act on his or her behalf at the annual general meeting on 11 April 2018 must complete this proxy form and return it to: **Targovax ASA, Lilleakerveien 2 C, 0283 Oslo or per e-mail to contact@targovax.com or nis@nordea.com.**

The proxy form should be received by us **no later than 10 April 2018 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*)

proxy to attend and vote for my/our shares at the annual general meeting of Targovax ASA to be held on 11 April 2018. 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 the chairperson for the meeting, to be proposed in the general meeting				
2	Election of one person to co-sign the minutes, to be proposed in the general meeting				
3	Approval of the notice and the agenda of the meeting				
4	Information about the Company's activities				
5	Approval of the annual accounts and the annual report for 2017				
6	Election of board members - In accordance with the nomination committee's proposal				
7	Election of members to the nomination committee - In accordance with the nomination committee's proposal				
8	Determination of remuneration payable to members of the board of directors (including approval of the issuance of restricted stock units to the members of the board) - In accordance with the nomination committee's proposal				
9	Determination of remuneration for the nomination committee - In accordance with the nomination committee's proposal				
10	The board of directors' report on Corporate Governance				
11	The board of directors' declaration on stipulation of salary and other remuneration for executive management				
12	Approval of remuneration to the Company's auditor for 2017				
13	Authorisation to the board of directors to increase the share capital				
13.1	Authorisation of 20% of the share capital				
13.2	Authorisation of 10% of the share capital				
14	Authorisation to the board of directors to increase the share capital in connection with share incentive arrangements to employees				
15	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 company, please attach documentation in the form of certificate of registration, or separate power of attorney, if applicable, to this power of attorney.