List of Signatures

16907560_1_Common report for the reorganisation.pdf

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

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

External reference: D4B475193CCD473592F39094378306BB

Unofficial office translation – in case of discrepancies the Norwegian version shall prevail:

FELLES RAPPORT VEDRØRENDE REORGANISERINGEN AV TARGOVAX

1 INNLEDNING OG BAKGRUNN

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

i) Fisjonen av Targovax ASA sin virksomhet og eiendeler til Athomstart Invest 586 AS ("**Fisjonen**"), og

ii) Fusjonen av Athomstart Invest 586 AS med Targovax ASAs heleide datterselskap, Targovax Solution AS ("**Fusjonen**"), der vederlaget utstedes i Targovax ASA

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

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

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

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

COMMON REPORT REGARDING THE REORGANISATION OF TARGOVAX ASA

1 INTRODUCTION AND BACKGROUND

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

i) The demerger of Targovax ASA's operations and assets of Athomstart Invest 586 AS (the "**Demerger**"), and

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

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

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

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

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

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID: D4B475193CCD473592F39094378306BB

2 REORGANISERINGENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

2.3 Fisjonen

2.1.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold ved Fisjonen

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

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

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

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

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Fisjonsplanen.

2.1.2 Regnskapsmessige virkninger

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

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2 THE LEGAL CONSEQUENCES OF THE REORGANISATION

2.1 The Demerger

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

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

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

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

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

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

2.1.2 Accounting effects

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

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

2.1.3 Skattemessige virkninger

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

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

2.2 Fusjonen

2.2.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

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

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

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

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

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Trekantfusjonsplanen.

2.2.2 Regnskapsmessige virkninger

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

2.1.3 Tax effects

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

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

2.2 The Merger

2.2.1 The merger method and other corporate law matters

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

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

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

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

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

2.2.2 Accounting effects

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

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

Trekantfusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2.2.3 Skattemessige virkninger

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

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

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

2.2.3 Tax effects

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

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

3 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG VERDERLAG

3.3 Fisjonen

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

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

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

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

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

3 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND CONSIDERATION

3.1 The Demerger

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

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

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

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

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

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID: D4B475193CCD473592F39094378306BB

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

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

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

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

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

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

3.2 Fusjonen

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

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

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

3.2 The Merger

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

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

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

4 SKATT

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

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

4 TAX

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

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

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

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

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

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

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

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

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

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE EMPLOYEES

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

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

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

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

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER / SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB

Lysaker, 14. mars 2022 / 14 March 2022

Styret i / The Board of
Targovax ASA

Damian John Marron *(Styreleder / Chairman)*	Sonia Quaratino
Bente-Lill Bjerkelund Romøren	Per Anders Göte Samuelsson
Robert Forbes Burns	Johan Rutger Christenson
Eva-Lotta Coulter	Diane Mary Mellett

Styret i / The Board of
Athomstart Invest 586 AS

Erik Digman Wiklund *(Styreleder)*	Linda Huser

Styret i / The Board of
Targovax Solution AS

Erik Digman Wiklund *(Styreleder)*	Linda Huser

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
D4B475193CCD473592F39094378306BB