

FISJONSPLAN

for fisjon av

Vow ASA

Org nr. 996 819 000

Lysaker torg 12, 1366 Lysaker, Bærum kommune,

og fusjon med

Vow Green Metals AS

Org nr. 926 589 989

Lysaker torg 12, 1366 Lysaker, Bærum kommune

Office translation:

DEMERGER PLAN

for the demerger of

Vow ASA

Company reg. no. 996 819 000

Lysaker torg 12, 1366 Lysaker, Oslo municipality

and merger with

Vow Green Metals AS

Company reg. no. 926 589 989

Lysaker torg 12, 1366 Lysaker, Oslo municipality

INNHOOLD/CONTENT

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

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

BILAG / APPENDICES

Bilag 1 Appendix 1	Prosjektbeskrivelse Project Description
Bilag 2 Appendix 2	Verdsettelse Valuation
Bilag 3 Appendix 3	Fordeling av Vow ASAs eiendeler, rettigheter og forpliktelser (" Fisjonsbalansen ") Distribution of assets, rights and obligations (the " Demerger Balance ")
Bilag 4 Appendix 4	Vedtekter for Vow ASA før og etter fisjon Articles of association for Vow ASA prior to and after demerger
Bilag 5 Appendix 5	Vedtekter for Vow Green Metals AS før og etter fisjon Articles of association for Vow Green Metals AS prior to and after demerger
Bilag 6 Appendix 6	Rapporter om fisjonen Reports on the demerger
Bilag 7 Appendix 7	Vow ASAs årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for 2017-2019, årsrapport for 2020 og revidert mellombalanse per 31. mars 2021. Vow ASA's annual accounts, board statement and auditor statement for 2017-2019, annual report for 2020 and interim balance sheets as of 31 March 2021.
Bilag 8 Appendix 8	Revidert mellombalanse per 31. mars 2021 for Vow Green Metals AS Interim balance sheets as of 31 March 2021 for Vow Green Metals AS (audited)

FISJONSPLAN

Denne fisjonsplanen ("**Fisjonsplanen**") er inngått 8. april 2021 mellom:

- (1) **Vow ASA**, org nr. 996 819 000, Lysaker torg 12, 1366 Lysaker («**Overdragende Selskap**») og
- (2) **Vow Green Metals AS**, org nr. 926 589 989 Lysaker torg 12, 1366 Lysaker («**Overtakende Selskap**»)

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

1 BAKGRUNN

Overtakende Selskap er et heleid datterselskap av Overdragende Selskap.

Overdragende Selskaps virksomhet omfatter blant annet konvertering av biomasse og avfall til verdifulle ressurser og generering av ren energi til maritime og landbaserte næringer. Overdragende Selskap arbeider med å realisere sin plan om industriell og kontinuerlig produksjon av biokull til metallurgisk industri ("**Biokull-virksomheten**"). Biokull-virksomheten er detaljert beskrevet i prosjektbeskrivelsen inntatt som Bilag 1.

For å optimalisere utviklingen av Overdragende Selskaps virksomhet, samt å legge til rette for mer fleksible finansieringsløsninger, er det ønskelig at Biokull-virksomheten og Overdragende Selskaps øvrige virksomhetsområder utvikles hver for seg. For å tilrettelegge for dette foreslår Partene at Biokull-virksomheten blir videreført og rendyrket i Overtakende Selskap.

For å tilrettelegge for ovennevnte formål skal Overdragende Selskaps eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet Biokull-virksomheten

DEMERGER PLAN

This demerger plan (the "**Demerger Plan**") is entered into 8 April 2021 by and between:

- (1) **Vow ASA**, company reg. no. 996 819 000, Lysaker torg 12, 1366 Lysaker (the «**Transferor**») and
- (2) **Vow Green Metals AS**, company reg. no 926 589 989, Lysaker torg 12, 1366 Lysaker (the «**Transferee**»)

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

1 BACKGROUND

The Transferee is a wholly-owned subsidiary of the Transferor.

The Transferor's activities include the conversion of biomass and waste into valuable resources and the generation of clean energy for maritime and land-based industries. The Transferor is working to realize a plan for industrial and continuous production of biocarbon for the metallurgical industry (the "**Biocarbon Business**"). The Biocarbon Business is described in detail in the project description included as Appendix 1.

In order to optimize the development of the Transferor's operations, as well as to facilitate more flexible financing solutions, it is desirable that the Biocarbon Business and the Transferor's other business areas are developed separately. To facilitate this, the Parties propose that the Biocarbon Business shall be continued and cultivated in the Transferee.

In order to facilitate for the purposes above, the Transferor's assets, rights and obligations connected to the Biocarbon Business shall be

overføres til Overtakende Selskap. Det foreslås derfor en fisjon av Overdragende Selskap ("**Fisjonen**") hvor Overdragende Selskaps eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet Biokull-virksomheten overføres til Overtakende Selskap, mens de øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser beholdes i Overdragende Selskap.

2 FISJONSMETODE

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

3 VEDERLAG

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Overdragende Selskap nedsettes med NOK 742 689,155 fra NOK 11 425 987 til NOK 10 683 297,845 ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,0065, fra NOK 0,10000 til NOK 0,09350. Størrelsen på kapitalnedsettelsen reflekterer hvordan nettoverdiene fordeles mellom Partene, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar aksjeeierne i Overdragende Selskap ("**Aksjonærene**") aksjer i Overtakende Selskap ved utstedelse av nye aksjer i Overtakende Selskap. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i Overtakende Selskap. Aksjekapitalen i Overtakende Selskap forhøyes med NOK 742 689,155 fra NOK 326 086,956 til NOK 1 068 776,111 ved utstedelse av totalt 114 259 870 nye aksjer pålydende NOK 0,00650.

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

transferred to the Transferee. A demerger of the Transferor (the "**Demerger**") is therefore proposed, in which the Transferor's assets, rights and obligations connected to the Biocarbon Business are transferred to the Transferee, while the other assets, rights and liabilities are retained in the Transferor.

2 DEMERGER METHOD

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

3 CONSIDERATION

The Demerger is implemented by way of reducing the Transferor's share capital with NOK 742,689.155 from NOK 11,425,987 to NOK 10,683,297.845, by reducing the nominal value of the shares with NOK 0.0065, from NOK 0.10000 to NOK 0.09350. The size of the share capital reduction reflects how the net values are divided between the Parties, cf. section 11-8 first paragraph of the Norwegian Act on Taxation (the "**Tax Act**").

As demerger consideration the shareholders in the Transferor (the "**Shareholders**") will receive shares in the Transferee by way of increasing the share capital in the Transferee. The capital increase in the Transferee amounts NOK 742,689.155 in total, from NOK 326,086.956 to NOK 1,068,776.111, by the issuance of 114,259,870 new shares each at a nominal value of NOK 0.00650.

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

4 BYTTEFORHOLD

Partene er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom Overdragende Selskap og det som overdras til Overtakende Selskap er 93,5 % (gjenværende) / 6,5 % (overført). Bytteforholdet er basert på en vurdering gjort av styrene i Partene. Partenes vurdering bygger på en verdsettelse som følger som Bilag 2. Verdivurderingene er basert på anerkjente verdsettelsesmetoder, og anses for å gi den mest korrekte verdsettelsen av de underliggende verdier i Overdragende Selskap.

Fisjonsvederlaget til Aksjonærene ytes i sin helhet ved at det utstedes totalt 114 259 870 nye aksjer i Overtakende Selskap, hver pålydende NOK 0,00650. Bytteforholdet blir da slik at nedskrivning av pålydende på 1 aksje i Overdragende Selskap med NOK 0,00650 gir rett til 1 ny aksje i Overtakende Selskap.

5 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE

5.1 Fordeling av kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Overdragende Selskaps kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 28. februar 2021, samt fordelingen mellom Partene, fremgår av spesifikasjonen i Bilag 3.

5.2 Ukjente/uteglemte eiendeler, rettigheter og forpliktelser

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

- (i) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som knytter seg til det som har vært til formål å overføre ved Fisjonen, overføres til Overtakende Selskap; og
- (ii) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som ikke knytter seg til det som det

4 EXCHANGE RATIO

The Parties agree that the exchange ratio shall be based on the fact that the value ratio between the Transferor and that transferred to the Transferee is 93.5% (remaining) / 6.5% (transferred). The exchange ratio is based on an assessment made by the boards' of the Parties. The Parties' assessment is based on the valuation set out in Appendix 2. The valuations are based on recognized valuation methods, and are considered to provide the most correct valuation of the underlying values in the Transferor.

The demerger consideration to the Shareholders will be made entirely by the issuance of 114,259,870 new shares in the Transferee, each with a nominal value of NOK 0.00650. Thus, the exchange ratio implies that the reduction of the nominal value on 1 share in the Transferor with NOK 0.0065 will give the right to 1 new share in the Transferee.

5 THE DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES

5.1 The distribution of known assets, rights and obligations

The known assets, rights and obligations of the Transferor as of 28 February 2021, and the allocation between the Parties, are listed in the specification in Appendix 3.

5.2 Unknown/forgotten assets, rights and obligations

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

- (i) Assets, rights or obligations related to what has been intended to be transferred by the Demerger shall be transferred to the Transferee; and
- (ii) Assets, rights or obligations that are not related to what has been intended

har vært formål om å overføre, tilordnes Overdragende Selskap.

to transfer shall be assigned to the Transferor.

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

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

5.3 Fordeling som ikke lar seg gjennomføre

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

5.3 Allocation that cannot be carried out

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

5.4 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret

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

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

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

Skattemessig resultat i fisjonsåret fordeles mellom Overdragende Selskap og Overtakende Selskap med virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet (som definert i punkt 6.1 nedenfor). Dette innebærer at det skattemessige resultatet fra og med Ikrafttredelsestidspunktet knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres til Overtakende Selskap ved Fisjonen, tilordnes Overtakende Selskap.

The taxable result in the year of the Demerger is allocated between the Transferor and the Transferee with effect from the Effective Date (as defined in section 6.1 below). This means that the taxable result from the Effective Date relating to the assets, rights and obligations which are transferred to the Transferee from the Transferor in the Demerger, is assigned to the Transferee.

6 TIDSPUNKTER

6 IMPLEMENTATION

6.1 Selskapsrettslig ikrafttredelse

6.1 The effective date of the Demerger for corporate law purposes

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 2021.

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.

På Ikrafttredelsestidspunktet inntreer følgende virkninger av Fisjonen:

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

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

6.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring

6.2 Accounting and economic implementation

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Overtakende Selskap skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Overtakende Selskap.

The Demerger is implemented with accounting and economic effect from the Effective Date. From this point in time the Transferee is considered to have acquired all assets, rights and obligations which the Transferee shall acquire.

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

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

6.3 Skattemessig gjennomføring

6.3 Tax implementation

Fisjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3) og Fisjonsplanen punkt 6.1.

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

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

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

7 SELSKAPSRETTSLIGE BESLUTNINGER

7.1 Vow ASA

7.1.1 Godkjenning av Fisjonsplanen

Det foreslås at generalforsamlingen i Overdragende Selskap treffer følgende beslutning:

- (i) *Fisjonsplan, datert 8. april 2021, for fisjon av Vow ASA (org nr 996 819 000) som overdragende selskap, og Vow Green Metals AS (org nr 926 589 989) som overtakende selskap, godkjennes.*

7.1.2 Kapitalnedsettelse og vedtektsendring

Det foreslås at generalforsamlingen i Overdragende Selskap treffer følgende beslutning:

- (i) *Som følge av fisjonen nedsettes aksjekapitalen i Vow ASA med NOK 742 689,155, fra NOK 11 425 987 til NOK 10 683 297,845, ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,0065, fra NOK 0,10000 til NOK*

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

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

7 CORPORATE RESOLUTIONS

7.1 Vow ASA

7.1.1 Approval of the Demerger Plan

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

- (i) The demerger plan dated 8 April 2021 for the demerger of Vow ASA (company reg. no. 996 819 000) as the transferring company and Vow Green Metals AS (company reg. no. 926 589 989) as the acquiring company, is approved.

7.1.2 Capital decrease and change of articles of association

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

- (i) *As a consequence of the Demerger, the share capital of Vow ASA is reduced with NOK 742,689.155, from NOK 11,425,987 to NOK 10,683,297.845, by reducing the nominal value of existing shares with*

0,09350. I tillegg nedsettes regnskapsmessig overkurs med NOK 5 810 226,50.

NOK 0.0065, from NOK 0.10000 to NOK 0.09350. In addition the share premium for accounting purposes is reduced by NOK 5,810,226.50.

(ii) Kapitalnedsettelsen skjer i forbindelse med fisjon og nedsettelsesbeløpet utdeles til aksjonærene gjennom overføring av de utfisjonerte verdier til Vow Green Metals AS, slik at aksjonærene i Vow ASA mottar aksjer i Vow Green Metals AS.

(ii) The share capital is reduced in connection with a merger and the amount of reduction is distributed to the shareholders by transferring the demerged assets to Vow Green Metals AS, with the consequence of the shareholders in Vow ASA receiving shares in Vow Green Metals AS.

(iii) Med virkning fra fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelse endres vedtektenes § 4 til å lyde:

(iii) With effect from the time of which the demerger enters into force section 4 of the articles of association is amended as follows:

"Selskapets aksjekapital er kr 10.683.297,845, fordelt på 114 259 870 aksjer, hver pålydende kr 0,09350. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen."

"The share capital of the company is NOK 10,683,297.845, divided into 114,259,870 shares, each with a nominal value of NOK 0.09350. The company's shares shall be registered with the Norwegian Central Securities Depository."

Overdragende Selskaps vedtekter slik de lyder før og etter Fisjonen er vedlagt som Bilag 4.

The Transferor's articles of association prior to and after the Demerger are attached as Appendix 4.

7.2 Vow Green Metals AS

7.2 Vow Green Metals AS

7.2.1 Godkjennelse av fisjonsplanen

7.2.1 Approval of the demerger plan

Det foreslås at generalforsamlingen i Overtakende Selskap treffer følgende beslutning:

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

(i) Fisjonsplan, datert 8. april 2021, for fisjon av Vow ASA (org nr 996 819 000) som overdragende selskap, og Vow Green Metals AS (org nr 926 589 989) som overtakende selskap, godkjennes.

(ii) The demerger plan dated 8 April 2021 for the demerger of Vow ASA (company reg. no. 996 819 000) as the transferring company and Vow Green Metals AS (company reg. no. 926 589 989) as the acquiring company, is approved.

7.2.2 Kapitalforhøyelse og vedtektsendring

7.2.2 Capital increase and amendment of the articles of association

Det foreslås at generalforsamlingen i Overtakende Selskap treffer følgende

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

beslutning:

- | | | |
|--|-------|---|
| (i) Som følge av fisjonen forhøyes aksjekapitalen i Vow Green Metals AS med NOK 742 689,155, fra NOK 326 086,956 til NOK 1 068 776,111, ved utstedelse av totalt 114 259 870 nye aksjer pålydende NOK 0,00650. I tillegg forhøyes regnskapsmessig overkurs med NOK 5 810 226,50. | (i) | As a consequence of the demerger the share capital of Vow Green Metals AS is increased with NOK 742,689.155, from NOK 326,086.956 to NOK 1,068,776.111, by issuing 114,259,870 new shares, each with a nominal value of NOK 0.00650. In addition the share premium for accounting purposes is increased by NOK 5,810,226.50. |
| (ii) Det betales ca. NOK 0,05735 per aksje (bokførte verdier). Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overtakelse av eiendeler, forpliktelser mv. i henhold til fisjonsplanens bestemmelser. | (ii) | The payment for each share is approx. NOK 0.05735 (book values). The contribution shall be settled by way of receipt of Vow ASA's assets, obligations etc. according to the provisions of the demerger plan. |
| (iii) De nye aksjene tilfaller i sin helhet aksjeeierne i Vow ASA. Aksjene anses tegnet av aksjeeierne i Vow ASA når generalforsamlingen har godkjent fisjonsplanen. | (iii) | The new shares will be owned entirely by the shareholders of Vow ASA. The shares are subscribed for by the shareholders of Vow ASA when the general meeting has approved the demerger plan. |
| (iv) Antatte utgifter til kapitalforhøyelsen er NOK 20 000. | (iv) | The estimated expenses related to the capital increase is NOK 20,000. |
| (v) De nye aksjene gir rett til utbytte som vedtas etter at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret. Det gjelder ingen særlige vilkår for å utøve utbytteretten. Fra samme tidspunkt inntreer andre rettigheter knyttet til aksjene. | (v) | The new shares entitle the shareholder to dividends resolved after the capital increase has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises. There are no special conditions for exercising the right to dividend. From the same time other rights relating to the shares take effect. |
| (vi) Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 3 til å lyde:

"Selskapets aksjekapital er kr 1 068 776,111, fordelt på 164 427 094 aksjer, hver pålydende kr 0,00650. Aksjene skal være registrert i et verdipapirregister (Verdipapirsentralen (VPS)). | (vi) | As a consequence of the capital increase section 3 of the articles of association is amended as follows:

"The share capital of the company is NOK 1,068,776.111, divided into 164,427,094 shares, each with a nominal value of NOK 0.00650. The company's shares shall be registered with the Norwegian Central Securities Depository. |

Selskapets aksjer er fritt omsettelige. Erverv av selskapets aksjer er ikke betinget av selskapets samtykke. Selskapets aksjeeiere har ikke forkjøpsrett til aksjer som skifter eier."

The company's shares are freely tradable. Acquisition of the company's shares is not conditional on the company's consent. The company's shareholders do not have a preemptive right to shares that change owner."

Overtakende Selskaps vedtekter slik de lyder før og etter Fisjonen er vedlagt som Bilag 5.

The Transferee's articles of association prior to and after the Demerger are attached as Appendix 5.

8 VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEEIERRETTIGHETER I OVERTAKENDE SELSKAP

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

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

9 FISJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE

Ingen av Partene har ansatte. De ansatte i Overdragende Selskaps øvrige datterselskaper fortsetter sine arbeidsforhold uendret i den aktuelle juridiske enheten.

10 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER

Det finnes ansatte i Vow-konsernet med opsjoner i Overdragende Selskap. I forbindelse med gjennomføringen av Fisjonen vil det bli utarbeidet justeringsavtaler som sikrer at innehaverne av slike opsjoner opprettholder sine økonomiske rettigheter.

8 CONDITIONS FOR EXERCISING SHAREHOLDERS' RIGHTS IN THE TRANSFEREE

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

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

9 EMPLOYEES

Neither the Transferor nor the Transferee has employees. The employees of the Transferor's other subsidiaries will continue their working conditions unchanged in that relevant legal entity.

10 REMUNERATION AND SPECIAL RIGHTS

Certain employees within the Vow group have been given options in the Transferor. In connection with the implementation of the Demerger, adjustment agreements will be prepared to ensure that the holders of such options will maintain their financial rights.

Ingen av Partene har utstedt øvrige tegningsrettigheter eller andre finansielle instrumenter som gir innehaverne rett overfor Partene til å kreve aksjer utstedt, eller andre særskilte rettigheter som nevnt i allmennaksjeloven kapittel 11. Ingen slike rettigheter skal heller tildeles ved Fisjonen, verken med hensyn til Overdragende Selskap eller Overtakende Selskap.

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

11 BETINGELSER FOR GJENNOMFØRING AV FISJONEN

Gjennomføring av Fisjonen er betinget av at:

- (i) Fisjonsplanen er godkjent med det nødvendige flertall i Partenes generalforsamlinger, samt at de respektive generalforsamlingene har truffet de beslutninger som er avtalt i Fisjonsplanen og for øvrig overholdt bestemmelsene i Fisjonsplanen.
- (ii) Lovgivningen ikke er til hinder for å registrere Fisjonen og Partene oppnår de tillatelser fra offentlige myndigheter som er nødvendige for å gjennomføre Fisjonen.
- (iii) Partene oppnår samtykke fra avtaleparter og tredjemenn til å gjennomføre Fisjonen, der slikt samtykke er påkrevd etter avtalen.
- (iv) Fristen for innsigelser fra kreditorer etter allmennaksjeloven § 14-7 jf. 13-16 har utløpt, og forholdet til

Neither the Transferor nor the Transferee have issued other subscription rights or other financial instruments which entitle the holders to claim issuance of shares vis-à-vis the Parties, or other special rights as mentioned in chapter 11 of the Public Companies Act. No such rights shall be granted by the Demerger, neither with respect to the Transferor nor the Transferee.

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

11 CONDITIONS FOR THE DEMERGER TO ENTER INTO FORCE

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

- (i) The Demerger Plan has been approved with the required majority at the general meetings of the Parties, and that the respective general meetings have adopted the resolutions according to the Demerger Plan and that the other Party otherwise has complied with the provisions of the Demerger Plan.
- (ii) The legislation does not prevent registration of the Demerger and the Parties obtain permissions from public authorities which are necessary to carry out the Demerger.
- (iii) The Parties obtain consent from contract parties and third parties to effectuate the Demerger, when such consent is required according to the agreement.
- (iv) The creditor notice period pursuant to section 14-7 cf. 13-16 of the Public Companies Act has expired for both

kreditorer som eventuelt har fremsatt innsigelser er avklart eller domstolen har besluttet at Fisjonen uansett kan gjennomføres og registreres i Foretaksregisteret.

(v) Oslo Børs samtykker til fortsatt notering av Overdragende Selskap på Oslo Børs.

(vi) Det foreligger vedtak fra Oslo Børs om at Overtakende Selskap godkjennes for notering på Euronext Growth Oslo.

Parties, and the relation to any creditors which have submitted objections have been settled or the court has decided that the Demerger may enter into force and be registered with in the Norwegian Register of Business Enterprises regardless of the objections from the creditors.

(vi) The Oslo Stock Exchange agrees to the continued listing of the Transferor on the Oslo Stock Exchange.

(vi) A resolution has been made by the Oslo Stock Exchange whereby the Transferee is approved for listing at the Euronext Growth Oslo.

12 RAPPORT OM FISJONEN

Styrene i Partene har i henhold til allmennaksjeloven § 13-9 utarbeidet hver sin utførlig skriftlig rapport om fisjonen og hva den vil bety for den respektive Part, jf. allmennaksjeloven § 14-4 (3). Rapportene er inntatt som Bilag 6.

12 REPORTS ON THE DEMERGER

In accordance with section 13-9 of the Public Companies Act, the boards' of the Parties have each prepared a detailed written report on the Demerger and the consequences of the Demerger for the respective Party, cf. section 14-4 third paragraph of the Public Companies Act. The reports are attached as Appendix 6.

13 ENDRINGER I FISJONSPLANEN

Styrene i Partene kan i fellesskap, etter at generalforsamlingene har godkjent Fisjonsplanen, på vegne av generalforsamlingene gjennomføre endringer i Fisjonsplanen og de vedlagte dokumenter dersom dette finnes nødvendig eller ønskelig og ikke er til skade eller ulempe for aksjonærene i Partene.

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

13 AMENDMENTS TO THE DEMERGER PLAN

The boards' of the Parties may jointly, after the general meetings have approved the Demerger Plan, on behalf of the general meetings implement amendments to the demerger documents if this is necessary or desirable and does not cause harm or disadvantage for the shareholders of the Parties.

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

14 FISJONSKOSTNADER

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

15 BRISTENDE FORUTSETNINGER

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

16 TVISTELØSNING

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

14 COSTS

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

15 DEFICIENCIES

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

16 DISPUTE RESOLUTION

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

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER / SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]

Lysaker, 8. april 2021 / 8 April 2021

Styret i / The Board of
Vow ASA

Narve Reiten
(*Styreleder*)
(Sign.)

Susanne L. R. Schneider
(sign.)

Bård Brath Ingerø
(Sign.)

Hanne Refsholt
(Sign.)

Styret i / The Board of
Vow Green Metals AS

Narve Reiten
(*Styreleder*)
(Sign.)

Susanne L. R. Schneider
(Sign.)

Bård Brath Ingerø
(Sign.)

Hanne Refsholt
(Sign.)