

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

INNHold/CONTENT

	Side
1 BAKGRUNN	5
1 BACKGROUND	5
2 FISJONSMETODE	6
2 DEMERGER METHOD	6
3 VEDERLAG	6
3 CONSIDERATION	6
4 BYTTEFORHOLD	7
4 EXCHANGE RATIO	7
5 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE	7
5 THE DISTRIBUTION BETWEEN THE COMPANIES	7
5.1 Fordeling av kjente eiendeler, rettigheter og forpliktelser	7
5.1 The distribution of known assets, rights and obligations	7
5.2 Ukjente/uteglemte eiendeler, rettigheter og forpliktelser	7
5.2 Unknown/forgotten assets, rights and obligations	7
5.3 Fordeling som ikke lar seg gjennomføre	8
5.3 Allocation that cannot be carried out	8
5.4 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret	8
5.4 Tax positions and tax result in the year of the Demerger	8
6 TIDSPUNKTER	8
6 IMPLEMENTATION	8
6.1 Selskapsrettslig ikrafttredelse	8
6.1 The effective date of the Demerger for corporate law purposes	8
6.2 Regnskapsmessig og økonomisk gjennomføring	9
6.2 Accounting and economic implementation	9
6.3 Skattemessig gjennomføring	9
6.3 Tax implementation	9
7 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER	10
7 CORPORATE RESOLUTIONS	10
7.1 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 AKSJEIERRETTIGHETER 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.

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 SELSKAPSRETTSLIGE BESLUTNINGER

7.1 Vow ASA

7.1.1 Godkjennelse 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*

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 fisonsplanen

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:

- | | |
|---|---|
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(iv) Antatte utgifter til kapitalforhøyelsen er NOK 20 000.</p> | <p>(iv) The estimated expenses related to the capital increase is NOK 20,000.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(vi) Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 3 til å lyde:</p> <p>”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)).</p> | <p>(vi) As a consequence of the capital increase section 3 of the articles of association is amended as follows:</p> <p>”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.</p> |

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.

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 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.

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 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 verneting for tvister som springer ut av denne Fisjonsplanen.

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*)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

Styret i / The Board of
Vow Green Metals AS

Narve Reiten
(*Styreleder*)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

VOW GREEN METALS

Prosjektbeskrivelse – Vow Follum

Fase 1: Prosjekt for industriell produksjon av 10,000 tonn biokull til metallurgisk industri



Introduksjon

Norsk metallurgisk industri bruker årlig rundt 1 million tonn fossilt kull som reduksjonsmidler i forbindelse med fremstilling av jern, stål, ferrolegeringer og silisium. Bruken av disse fossile reduksjonsmidlene representerer omtrent 7 % av Norges årlige utslipp av CO₂. For hele Norden er bruken av fossilt kull som reduksjonsmiddel i metallurgisk industri ca. 4,5 millioner tonn årlig. Metallurgisk industri i Norden har forpliktet seg til å redusere sitt fossilbaserte energiforbruk og bli CO₂ nøytrale innen 2050. Deler av industrien har også kommunisert et delmål på 40% klimanøytralitet innen 2030. Som et alternativ til fossilbasert reduksjonsmiddel, og for å nå industriens mål om klimanøytralitet, kan industrien benytte reduksjonsmiddel fremstilt ved pyrolyse av massevirke fra sko og rivningsvirke fra anleggsindustrien. Dette «grønne» karbonet er CO₂ nøytralt for industrien, da det er fremstilt av organisk biomasse som allerede er i karbonkretsløpet, og ikke kommer fra fossile kullprodukter som øker CO₂ konsentrasjonen i kretsløpet.

For å avkarbonisere den metallurgiske industrien, er det globalt en økende interesse for storskala pyrolyse anlegg, motivert av både miljøvennlige behandlingsmetoder for avfall og for produksjon av biokull. Samtidig er det få aktører på markedet som tilbyr kommersialiserte, industrielle løsninger til produksjon av biokull.

Vow konsernet har i mer enn 20 år jobbet med pyrolyseteknologi og selskapet besitter nøkkelteknologi for å kunne produsere høykvalitet biokull for metallurgisk industri. Vow ASA har som målsetning å være en inkubator for å etablere industrielle produksjonsvirksomheter med Vow ASA teknologi. Med bakgrunn i dette, har Vow ASA valgt å etablere datterselskapet Vow Green Metals AS («VGM») som skal tilby CO₂ nøytralt biokull som reduksjonsmiddel for metallurgisk industri.

VGMs foretningsmodell vil være basert på den teknologien som er utviklet av Vow ASA, hvor produkter fremstilt av teknologien tilbys markedet. Forretningsmodellen er en BOO modell («Build-Own-Operate»), hvor VGM skal bygge, eie og drifte fabrikker innenfor produksjon av biokull til metallurgisk industri og basert på den teknologien som leveres av Vow ASA. Inntjeningen ved fabrikkene vil i grove trekk være inntekter fra salg av biokull, syngass og bio drivstoff, fratrukket kostnader for råvarer og øvrige kostnader for drift.

Det er videre planlagt at Vows prosjekt knyttet til etablering av Vow Green Metals konseptet, herunder selskapet VGM, utfisjoneres fra Vow ASA, og listes separat på Oslo Børs.

Etableringen av VGM og planlagt bygging av første fabrikk på Follum vil muliggjøre dette. Den planlagte fabrikk på Follum («Vow Follum») blir VGMs første fabrikk med en produksjonskapasitet på 10,000 tonn biokull og planlagt ferdigstilt sommeren 2022. Det er av stor betydning at standardisert teknologi hurtig implementeres og en oppskallering av fabrikker for å produsere et volum av biokull som vil være vesentlig og av betydning for å redusere utslippene fra metallurgisk industri.

Den første fabrikk for VGM på Follum vil demonstrere en industriell og kontinuerlig produksjon av biokull (biokarbon) med en kvalitet som er egnet for å kunne erstatte fossilt kull som reduksjonsmiddel i metallurgisk industri. Anlegget planlegges lokalisert på Treklyngens industriområde på Follum utenfor Hønefoss. Som tidligere nevnt er det først planlagt en produksjon på 10,000 tonn biokull årlig som gradvis oppskaleres til 100,000 tonn årlig frem mot 2030. Ved produksjon av biokull basert på organisk biomasse vil anlegget også fremstille en energirik syngass og lavkarbonholdig drivstoff. Den energirike syngassen vil bli benyttet av Vardar Varme AS som varme i deres fjernvarmeanlegg. I tillegg, forventes det at Vow Follum også vil selge lavkarbonholdig

drivstoff til petrokjemisk industri som en del av inntektsgrunlaget for fabrikken.

VGMs Vow Follum prosjekt vil demonstrere økonomisk lønnsomhet og teknisk gjennomførbarhet ved produksjon av biokull som reduksjonsmiddel til metallurgisk industri. En biokullproduksjon på 10,000 tonn per år tilsvarer en reduksjon i CO₂ – utslipp på om lag 36,000 tonn CO₂ per år ved at biokullet erstatter fossilt kull i metallurgisk industri.

Gjennom dialog med metallurgisk industri i Norge, og ved å benytte målsetningen til Elkem, en av industriens største aktører, forventes det et årlig behov for biokull fremstilt gjennom pyrolyse på 400,000 tonn innen 2030 i Norge. Innen 2050, forventes dette behovet å øke opp mot 1,000,000 tonn. Biokull fremstilt ved pyrolyse som erstatning av fossilt kull som reduksjonsmiddel vil være avgjørende for å oppnå en karbonnøytral metallproduksjon i Norge, i Norden og i verden forøvrig. VGM vil bygge opptil flere fabrikker de neste årene for å imøtekomme den økende etterspørselen etter biokull som reduksjonsmiddel i metallurgisk industri. Selskapets målsetning i første omgang er å bli markedsledende i Norge med produksjon av biokull for å imøtekomme en betydelig andel av de 400,000 årlige tonn som vil bli etterspurt i perioden frem til 2030.

Det er søkt om investeringsstøtte fra Enova for gjennomføringen av prosjektet.

Bakgrunn og kommersiell motivasjon

Vow konsernet opplever en økende interesse fra industri- og avfallsbedrifter på utkikk etter industrielle behandlingsanlegg for produksjon av biokull.

Globalt er det en økende interesse for storskala pyrolyse, motivert av både miljøvennlige behandlingsmetoder for avfall og for produksjon av biokull. Samtidig er det få aktører på markedet som tilbyr utprøvde og industrielle løsninger til produksjon av biokull og pyrolyse som behandlingsmetode for biologisk biomasse/avfall.

Det norske Biokullnettverket har i dag 26 medlemmer hvor de fleste er interessert i å ta i bruk pyrolyse og produsere biokull, og antall medlemmer er raskt voksende. Store metallproduserende bedrifter som Eramet og Elkem arbeider med å erstatte fossilt kull med biokull og er interessert i å produsere biokull i Norge og i samarbeid med aktører i avfalls- og skogsbransjen. VOW konsernet har i mer enn 20 år jobbet med pyrolyseteknologi og besitter nøkkelt teknologi for å kunne produsere høykvalitet biokull. VGM vil bygge sitt prosjekt på Follum og videre utrulling/oppskallering av anlegg basert på denne kompetansen og teknologien. Miljømessig vil en produksjon på 10,000 tonn biokull redusere CO₂ – utslippene fra metallurgisk industri med ca. 36,000 tonn. Videre vil miljøvennlig syngass kunne utnyttes til strømproduksjon og fjernvarmeproduksjon for Hønefoss.

Fase 1: produksjon av 10,000 tonn biokull

Prosjektet på Follum består i å etablere et anlegg for industriell produksjon av biokull med en kvalitet som er egnet for å kunne benyttes som reduksjonsmiddel i metallurgisk industri. Råvare til pilotanlegget er massevirke fra skog og rivingsvirke fra anleggsindustrien. Anlegget vil i første byggetrinn ha en produksjonskapasitet på 10,000 tonn biokull per år. Dette tilsvarer et råvareforbruk (feedstock) til fabrikken på ca. 40,000 tonn/år regnet som tørt trevirke/biomasse.

Fra anlegget vil det i tillegg til biokull produseres spillvarme i form av syngass.

Fabrikken/anlegget vil bestå av følgende deler:

- Mottak og lager for inngående råvare/feedstock
- Transportutstyr fra lager til fabrikk
- Tørke for tørking av inngående råvare
- Pyrolyse – reaktorer for produksjon av biokull og syngass
- Pellets - presser for pelletering av produsert biokull
- Utmating og lager for biokull
- PyroScrub scrubber for separering av bioolje fra syngass
- Gasshåndteringssystem og gassbrenner for forbrenning av syngass i eksisterende multibrenselkjel hos Vardar

Infrastruktur for utnyttelse av spillvarme fra prosessen samt eksisterende miljøvennlig transportinfrastruktur (elektrifisert tog) gjør lokaliseringen på Follum velegnet for å kunne bygge en fabrikk/anlegg. Det er også et betydelig volum av returtreflis og tilgang på annen jomfruelig biomasse som kan være råvare til anlegget.

Anlegget som skal bygges omfatter også oppberedning av ulike typer biomasse-råstoff, hovedsakelig avfalls- og sidestrømmer fra annen virksomhet, som kan egne seg for produksjon av biokull med Vows teknologi.

Videre kommersiell utvikling er inndelt i følgende faser:

- Fase 2: Utvidelse av kapasitet på Follum. God lokasjon for utvidelse av produksjonen. Mulighet for utvidelse av biokull produsert med inntil 100,000 tonn per år i 2030. Mengden tilsvarer 25% av behovet for å nå målsetningen til metallurgisk industri om 40 % reduksjon i sitt CO₂ i Norge– utslipp innen 2030. I tillegg vil det fokuseres på utvinning av bioolje for bruk i petrokjemisk industri. Dette er svært viktig for å utnytte hele energiinnholdet i syngassen ved storskala produksjon.
- Fase 3: Bygge fabrikker på ulike lokasjoner i Norge og verden.

Intensjonsavtaler

Det er inngått intensjonsavtale med Vardar Varme AS om salg av syngass fra VGM til Vardar Varme for å dekke behovet for fjernvarmeproduksjon. I tillegg vil overskuddsgass benyttes til elektrisitets produksjon og selges tilbake til Vow (VGM) som elektrisitet til drift av anlegget.

Viken Skog er et samvirkeforetak for ca. 10 000 skogeiere i Viken, Vestfold-Telemark og Innlandet. Vow har inngått intensjonsavtale med Viken Skog om mulig leveranse av massevirke, løvtre (framtidig), GROT og sekundærprodukter fra sagbruk til pilotanlegget. Elkem ble grunnlagt i 1904 og er en av verdens ledende selskaper innen miljøansvarlig produksjon av metaller og materialer. Avtalen med Elkem har som intensjon at leveranseavtale for biokull skal diskuteres gitt at kvalitetskravene til biokull oppnås til markedsrelevant pris. Start leveranse av biokull fra 2022 med et volum tilsvarende årsproduksjon til VGMs fabrikk på Follum.

Det jobbes med å etablere en samarbeidsavtale mellom partene.

Til generalforsamlingen i Vow ASA

Redegjørelse for (vederlaget) delingsforholdet i Vow ASA

På oppdrag fra styret i Vow ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med asal. § 13-10, en redegjørelse for fisjonsplanen datert 8. april 2021 for Vow ASA. Ved fisjonen overdras de eiendeler og forpliktelser som fremgår av fisjonsplanen til Vow ASA og Vow Green Metals AS.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i Vow ASA er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

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

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

Del 1: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

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

Den utfisjonerte virksomheten skal etablere en fabrikk på Follum som skal produsere biokarbon for metallurgisk industri, CO₂-nøytral gass til fjernvarme og biofuel. Den utfisjonerte virksomheten vil kunne benyttet konseptet på flere fabrikker i fremtiden.

Vow ASA er notert ved Oslo Børs. Børsverdien utgjør MNOK 5,283 pr 7. april 2021. Partene er enige i at virkelig verdi av eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som utfisjoneres til Vow Green Metals AS utgjør 6,5% av den virkelige verdien Vow ASA før fisjonen.

Gjenværende virksomhet er verdsatt til MNOK 4 914 og utfisjonert virksomhet er verdsatt til MNOK 342. Verdsettelsen er basert på antatte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer.

Som vederlag ved fisjonen mottar aksjonærene i Vow ASA 109 259 870 nyutstedte vederlagsaksjer i det overtakende selskapet Vow Green Metals AS, til pålydende NOK 0,0065 per. aksje. Overskytende beløp avsettes med regnskapsmessig kontinuitet.

Vederlagsaksjene i Vow Green Metals AS utgjør det hele og fulle vederlag i anledning fisjonen. Fisjonen gjennomføres med full eiermessig kontinuitet.

Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Vow ASA. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

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

Konklusjon

Etter vår mening er vederlaget til aksjeeierne i Vow ASA på 1 mottatt aksje i Vow Green Metals AS for hver aksje i Vow ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet i ovenfor.

Oslo, 8. april 2021

KWC Revisjon AS

Trond Bjerge
Statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i Vow Green Metals AS

Uttalelse om redegjørelse for fisjonsplanen og aksjeinnskudd i som stiftes ved fisjon

Vi har kontrollert redegjørelsen for fisjonsplanen utarbeidet av styret datert 8. april 2021 i forbindelse med avtale om fisjon Vow ASA. Ved fisjonen overtas de eiendeler og forpliktelser fra Vow ASA, som fremgår av fisjonsplanen datert 8. april 2021, mot at det utstedes vederlag i aksjer i Vow Green Metals AS pålydende NOK 742 689,155 samt overkurs NOK 5 810 226,50. Redegjørelsen for fisjonsplanen består av styrets presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i aksjeloven § 13-10 annet ledd nr. 1 til 3 og § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 og styrets erklæring om at vederlaget til aksjeeierne i Vow ASA er rimelig og saklig begrunnet og at de eiendeler selskapet skal overta ved fisjonen, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget.

Styrets ansvar for redegjørelsen

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

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om redegjørelsen på grunnlag av vår kontroll.

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at redegjørelsen inneholder lovpålagte opplysninger og at vederlaget til aksjeeierne i Vow ASA er rimelig og saklig begrunnet og at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet og at beskrivelsen av innskuddet og av vederlaget er hensiktsmessig og dekkende som grunnlag for verdivurderingen. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen

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

Konklusjon

Etter vår mening

- inneholder redegjørelsen for fisjonsplanen inneholder de opplysningene aksjeloven § 13-10 annet ledd nr. 1 til 3 og aksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 krever
- er de eiendeler selskapet skal overta ved fisjonen, er verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper
- har de eiendeler selskapet skal overta ved fisjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Vow Green Metals AS pålydende NOK 742 689,155 samt overkurs NOK 5 810 226,50
- er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Vow ASA på 1 aksje i Vow Green Metals AS for hver aksje i Vow ASA er rimelig og saklig, basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet i redegjørelsen.

Oslo, 8. april 2021

KWC Revisjon AS

Trond Bjerger
Statsautorisert revisor

BILAG 3 – FISJONSBALANSE / DEMERGER BALANCE

<i>(Amounts in NOK million)</i>	31.03.2021	Share issue	31.03.2021	Existing Vow	Demerger	Share issue	Vow Green Metals
ASSETS							
Non-current assets							
Deferred tax asset	9.0	-	10.0	9.3	0.6	-	0.6
Intangible assets	1.0	-	1.0	-	1.0	-	1.0
Investment in subsidiaries	229.7	-	229.7	229.7	-	-	-
Subordinated intercompany loan	115.6	-	114.7	114.7	-	-	-
Total non-current assets	355.3	-	355.4	353.8	1.6	-	1.6
Current assets							
Other receivables	0.0	-	0.8	0.8	-	-	-
Receivables Vow ASA - demerger	-	-	-	-	4.9	-	4.9
Receivables from group companies	87.7	-	87.1	87.1	-	-	-
Cash and cash equivalents	0.6	230.0	218.9	218.9	-	150.0	150.0
Total current assets	88.3	230.0	306.8	306.8	4.9	150.0	154.9
Total assets	443.6	230.0	662.2	660.5	6.6	150.0	156.6
EQUITY AND LIABILITIES							
Equity							
Share capital	10.9	0.5	11.4	10.7	0.7	0.3	1.1
Share premium	392.5	229.5	610.5	604.7	5.8	149.7	155.5
Retained earnings	37.5	-	37.3	37.3	-	-	-
Total equity	440.9	230.0	659.2	652.7	6.6	150.0	156.6
Current liabilities							
Debt Vow - demerger	-	-	-	4.9	-	-	-
Trade payables	1.5	-	-	-	-	-	-
Income tax payable	-	-	1.6	1.6	-	-	-
Other current liabilities	1.1	-	1.4	1.4	-	-	-
Total current liabilities	2.6	-	2.9	7.9	-	-	-
Total liabilities	2.6	-	2.9	7.9	-	-	-
Total equity and liabilities	443.6	230.0	662.2	660.5	6.6	150.0	156.6

Lysaker, 8. april 2021 / 8 April 2021

Styret i / The Board of
Vow ASA

Narve Reiten
(Styreleder)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

Styret i / The Board of
Vow Green Metals AS

Narve Reiten
(*Styreleder*)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

VEDTEKTER

FOR

Vow ASA

Pr. 23. mars 2021

§ 1 – Foretaksnavn

Selskapets navn er Vow ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Bærum kommune.

§ 3 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er produksjon, levering og vedlikehold av systemer for avfallshåndtering, for vannrensing og for rensing av annet utslipp fra skip og offshore-installasjoner, herunder deltakelse i andre selskaper med lignende virksomhet.

§ 4 – Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er kr 11.425.987, fordelt på 114 259 870 aksjer, hver pålydende kr 0,10. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal ha fra 3 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6 – Valgkomité

Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteen skal bestå av to eller tre medlemmer etter generalforsamlingens beslutning. Valgkomiteens medlemmer, herunder valgkomiteens leder, velges av generalforsamlingen. Om ikke annet følger av generalforsamlingens beslutning, skjer valg til valgkomiteen for en periode på to år.

Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen til valg av aksjonærvalgte styremedlemmer og medlemmer til valgkomiteen, samt til godtgjørelse til styrets medlemmer. Godtgjørelsen til medlemmene av valgkomiteen foreslås av styret og fastsettes av generalforsamlingen. Generalforsamlingen kan fastsette retningslinjer for valgkomiteen.

§ 7 - Signatur

To styremedlemmer i fellesskap representerer selskapet utad og tegner dets firma.

§ 8 – Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som i henhold til lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen, trenger ikke sendes aksjeeierne dersom

dokumentene gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

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

VEDTEKTER

FOR

Vow ASA

Pr. [•] 2021

§ 1 – Foretaksnavn

Selskapets navn er Vow ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Bærum kommune.

§ 3 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er produksjon, levering og vedlikehold av systemer for avfallshåndtering, for vannrensing og for rensing av annet utslipp fra skip og offshore-installasjoner, herunder deltakelse i andre selskaper med lignende virksomhet.

§ 4 – Aksjekapital

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.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal ha fra 3 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6 – Valgkomité

Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteen skal bestå av to eller tre medlemmer etter generalforsamlingens beslutning. Valgkomiteens medlemmer, herunder valgkomiteens leder, velges av generalforsamlingen. Om ikke annet følger av generalforsamlingens beslutning, skjer valg til valgkomiteen for en periode på to år.

Valgkomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen til valg av aksjonærvalgte styremedlemmer og medlemmer til valgkomiteen, samt til godtgjørelse til styrets medlemmer. Godtgjørelsen til medlemmene av valgkomiteen foreslås av styret og fastsettes av generalforsamlingen. Generalforsamlingen kan fastsette retningslinjer for valgkomiteen.

§ 7 - Signatur

To styremedlemmer i fellesskap representerer selskapet utad og tegner dets firma.

§ 8 – Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som i henhold til lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen, trenger ikke sendes aksjeeierne dersom

dokumentene gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

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

**VEDTEKTER
FOR
VOW GREEN METALS AS**

slik de lyder per 30. mars 2021

§ 1 - Foretaksnavn

Selskapets navn er Vow Green Metals AS.

§ 2 - Virksomhet

Selskapets virksomhet er produksjon og salg av biokarbon som reduksjonsmiddel til metallurgisk industri. I tillegg skal selskapet produsere og selge klimanøytral gass til applikasjoner som har behov for varme eller andre gassprodukter som gir inntekter for selskapet. Selskapet skal også kunne produsere bio-oljer og bio-kjemikalere for petrokjemisk industri eller andre mulige interessenter for disse produktene. Selskapet skal utvikle, eie og drive denne type produksjonsanlegg på egenhånd eller i partnerskap med andre selskaper.

§ 3 - Aksjekapital

Aksjekapitalen er på NOK 30 000 fordelt på 300 aksjer pålydende NOK 100. Aksjene skal være registrert i et verdipapirregister (Verdipapirsentralen (VPS)).

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.

§ 4 - Styre

Selskapets styre består av 3 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 5 - Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, herunder dokumenter som i henhold til lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene gjøres tilgjengelige på selskapets internettside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjeeiere kan avgi skriftlig forhåndsstemme i saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet. Slike stemmer kan også avgis ved elektronisk kommunikasjon. Adgangen til å avgi forhåndsstemme er betinget av at det foreligger en betryggende metode for autentisering av avsender. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for skriftlige forhåndsstemmer.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

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

* * *

**VEDTEKTER
FOR
VOW GREEN METALS AS**

slik de lyder per [•] 2021

§ 1 - Foretaksnavn

Selskapets navn er Vow Green Metals AS.

§ 2 - Virksomhet

Selskapets virksomhet er produksjon og salg av biokarbon som reduksjonsmiddel til metallurgisk industri. I tillegg skal selskapet produsere og selge klimanøytral gass til applikasjoner som har behov for varme eller andre gassprodukter som gir inntekter for selskapet. Selskapet skal også kunne produsere bio-oljer og bio-kjemikalier for petrokjemisk industri eller andre mulige interessenter for disse produktene. Selskapet skal utvikle, eie og drive denne type produksjonsanlegg på egenhånd eller i partnerskap med andre selskaper.

§ 3 - Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er kr 326 086,956, fordelt på 50 167 224 aksjer, hver pålydende kr 0,00650. Aksjene skal være registrert i et verdipapirregister (Verdipapirsentralen (VPS)).

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.

§ 4 - Styre

Selskapets styre består av 3 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 5 - Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, herunder dokumenter som i henhold til lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene gjøres tilgjengelige på selskapets internettside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjeeiere kan avgi skriftlig forhåndsstemme i saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet. Slike stemmer kan også avgis ved elektronisk kommunikasjon. Adgangen til å avgi forhåndsstemme er betinget av at det foreligger en betryggende metode for autentisering av avsender. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for skriftlige forhåndsstemmer.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

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

* * *

**VEDTEKTER
FOR
VOW GREEN METALS AS**

slik de lyder per [•] 2021

§ 1 - Foretaksnavn

Selskapets navn er Vow Green Metals AS.

§ 2 - Virksomhet

Selskapets virksomhet er produksjon og salg av biokarbon som reduksjonsmiddel til metallurgisk industri. I tillegg skal selskapet produsere og selge klimanøytral gass til applikasjoner som har behov for varme eller andre gassprodukter som gir inntekter for selskapet. Selskapet skal også kunne produsere bio-oljer og bio-kjemikalier for petrokjemisk industri eller andre mulige interessenter for disse produktene. Selskapet skal utvikle, eie og drive denne type produksjonsanlegg på egenhånd eller i partnerskap med andre selskaper.

§ 3 - Aksjekapital

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)).

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.

§ 4 - Styre

Selskapets styre består av 3 til 7 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 5 - Generalforsamling

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet, herunder dokumenter som i henhold til lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene gjøres tilgjengelige på selskapets internettside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Aksjeeiere kan avgi skriftlig forhåndsstemme i saker som skal behandles på generalforsamling i selskapet. Slike stemmer kan også avgis ved elektronisk kommunikasjon. Adgangen til å avgi forhåndsstemme er betinget av at det foreligger en betryggende metode for autentisering av avsender. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for skriftlige forhåndsstemmer.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

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

* * *

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

STYRETS RAPPORT VEDRØRENDE FISJONEN AV VOW ASA

THE BOARD OF DIRECTOR'S REPORT REGARDING THE DEMERGER OF VOW ASA

1 INNLEDNING OG BAKGRUNN

Styret i Vow ASA, org nr 996 819 000 ("**Selskapet**") anbefaler at Selskapets generalforsamling vedtar fisjonsplanen datert 8. april 2021 ("**Fisjonsplanen**"), utarbeidet av styrene i Selskapet og Vow Green Metals AS, org nr 926 589 989 ("**VGM**"), vedrørende fisjon av Selskapet med overføring til VGM som det overtakende selskap ("**Fisjonen**"). Fisjonsplanen er inntatt som [Bilag 1](#).

Selskapet foreslås fisjonert ved at Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet Selskapets planlagte virksomhet vedrørende industriell og kontinuerlig produksjon av biokull til metallurgisk industri ("**Biokull-virksomheten**") overføres til VGM. Biokull-virksomheten er detaljert beskrevet i prosjektbeskrivelsen inntatt som [Bilag 2](#).

Bakgrunnen for Fisjonen 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 vil medføre en klarere selskapsstruktur som tar sikte på å synliggjøre dagens verdier i Selskapet. I tillegg vil Fisjonen sørge for å optimalisere Selskapets VGMs virksomhet, ved at Biokull-virksomheten og Selskapets øvrige virksomhet kan rendyrkes og videreutvikles hver for seg. Fisjonen vil tilrettelegge for videre vekst i både Selskapet og VGM.

1 INTRODUCTION AND BACKGROUND

The Board of Directors of Vow ASA, org no 996 819 000 (the "**Company**") recommends that the Company's general meeting approves the demerger plan dated 8 April 2021 (the "**Demerger Plan**") prepared by the Board of Directors of the Company and Vow Green Metals AS, org no 926 589 989 ("**VGM**") regarding the demerger of the Company by transfer of certain assets, rights and obligations from the Company to VGM as the transferee (the "**Demerger**").

A demerger of the Company is proposed by way of transferring the Company's assets, rights and obligations connected to the Company's planned business activities within industrial and continuous production of biocarbon for the metallurgical industry (the "**Biocarbon Business**") to VGM. The Biocarbon Business is described in detail in the project description included as [Appendix 2](#).

The background for the Demerger is an assessment made by the board 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 will result in a clearer company structure, in which the Company's current values will more visible. Furthermore, the Demerger will ensure that the Company's VGM's operations are optimized, by facilitating for the Biocarbon Business and the Company's other operations to be refined and further developed separately. The Demerger will facilitate further growth in both the Company and VGM.

2 FISJONENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

2.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Fisjonen foretas som en fisjonsfusjon i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Selskapet til VGM, jf. Bilag 3.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Selskapet 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 Selskapet og VGM, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar Aksjonærene aksjer i VGM ved utstedelse av nye aksjer i VGM. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i VGM. Aksjekapitalen i VGM 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 blir aksjeeiere i VGM i samme forhold som de eier aksjer i Selskapet ved gjennomføringen av Fisjonen.

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.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Fisjonsplanen.

2 THE LEGAL CONSEQUENCES OF THE DEMERGER

2.1 The demerger method and other corporate law matters

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 Company to the VGM, cf. Appendix 3.

The Demerger is implemented by way of reducing the Company'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 Company and VGM, cf. section 11-8 first paragraph of the Norwegian Act on Taxation (the "**Tax Act**").

As demerger consideration the Shareholders will receive shares in VGM by way of increasing the share capital in VGM. The capital increase in the VGM 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 VGM in the same ratio as they own shares in Company when the Demerger becomes effective.

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.

2.2 Regnskapsmessige virkninger

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

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning i Norge fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av VGM. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Selskapet.

3 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG FISJONSVERDERLAGET

3.1 Fastsettelse av fisjonsvederlaget

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Selskapet 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 Selskapet og VGM, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar Aksjonærene aksjer i VGM ved utstedelse av nye aksjer i VGM. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i VGM. Aksjekapitalen i VGM 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.

2.2 Accounting effects

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

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

2.3 Tax effects

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

3 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND THE DEMERGER CONSIDERATION

3.1 Determination of the demerger consideration

The Demerger is implemented by way of reducing the Company'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 Company and VGM, cf. section 11-8 first paragraph of the Tax Act.

As demerger consideration the Shareholders will receive shares in VGM by way of increasing the share capital in VGM. The capital increase in VGM 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.

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

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

For å bli registrert som eier av vederlagsaksjene i VGM må vedkommende være registrert som aksjeeier i Selskapet på Ikrafttredelsestidspunktet.

3.2 Begrunnelsen for bytteforholdet

Selskapet og VGM er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom Selskapet og det som overdras til VGM er 93,500 % (gjenværende) / 6,500 % (overført). Bytteforholdet er basert på en vurdering gjort av styrene i Selskapet og VGM. Vurderingen bygger på en verdsettelse som følger som [Bilag 4](#).

Ved vurderingen av den samlede verdien av Selskapet er det lagt særlig vekt på børskurs, tegningskurs ved nylig gjennomført kapitalinnhenting, samt en avkastningsverdimodell basert på forventet fremtidig kontantstrøm fra eksisterende produktportefølje.

Når det gjelder vurderingen av verdien av det som skal overføres til VGM ved Fisjonen, er det lagt særlig vekt på en diskontert kontantstrøm med utgangspunkt i fri kontantstrøm som estimerer netto nåverdi av fremtidige forventede kontantstrømmer basert på forventet fremtidig salg og inntjening fra VGMs produkter basert på visse forutsetninger vedrørende forventet pris på biokull fratrukket en beregning av netto nåverdi av estimerte kostnader knyttet til drift av et 10 000 tonnns produksjonsanlegg for biokull. Fremtidige kontantstrømmer er estimert basert på ledelsens budsjetter og forventinger og markedets størrelse.

The Shareholders will become shareholders of VGM 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 VGM, 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 VGM and be registered in VGM's shareholder register as owner of the newly issued shares.

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

3.2 Basis for the exchange ratio

The Company and VGM agree that the exchange ratio shall be based on the fact that the value ratio between the Company and that transferred to VGM is 93.5% (remaining) / 6.5% (transferred). The exchange ratio is based on an assessment made by the boards' of the Company and VGM. The assessment is based on the valuation set out in [Appendix 4](#).

In assessing the total value of the Company, special emphasis has been placed on the share value, subscription price based on a recently completed capital raising, and a return value model based on expected future cash flow from the Company's existing product portfolio.

In assessing the value of the assets to be transferred to VGM by the Demerger, special emphasis is placed on a discounted cash flow based on a free cash flow that estimates the net present value of future expected cash flows based on expected future sales and earnings from VGM's products based on certain assumptions regarding the expected price of biocarbon less a calculation of the net present value of estimated costs related to the operation of a 10,000 tons production plant for biocarbon. Future cash flows are estimated based on management's budgets and expectations and the market.

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

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

4 SKATT

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

Fisjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Selskapet eller VGM, eller aksjonærene i disse selskapene. Skattemessig inngangsverdi, ervervstidspunkt og øvrige skatteposisjoner på aksjer i Selskapet videreføres uendret og fordeles mellom aksjene i Selskapet og vederlagsaksjene i VGM i samme forhold som aksjekapitalen fordeles i forbindelse med Fisjonen, jf. skatteloven § 11-7.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Selskapet har ingen ansatte. Ansatte i Selskapets datterselskaper fortsetter sine arbeidsforhold uendret i den aktuelle juridiske enheten.

Det finnes ansatte i Vow-konsernet med opsjoner i Selskapet. I forbindelse med gjennomføringen av Fisjonen vil det bli utarbeidet justeringsavtaler

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

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 consideration to the shareholders is reasonable and justified.

4 TAX

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 VGM. 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.

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

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE 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.

Certain employees within the Vow group have been given options in the Company. In connection with the implementation of the

som sikrer at innehaverne av slike opsjoner Demerger, adjustment agreements will be
oppretholder sine økonomiske rettigheter. prepared to ensure that the holders of such
options will maintain their financial rights.

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER / SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]

Lysaker, 8. april 2021 / 8 April 2021

Styret i / The Board of
Vow ASA

Narve Reiten
(*Styreleder / Chairman*)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

BILAG / APPENDICES

Bilag 1 Appendix 1	Fisjonsplan (inkl. vedlegg) Demerger plan (including appendices)
Bilag 2 Appendix 2	Prosjektbeskrivelse Project Description
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	Verdsettelse Valuation

STYRETS RAPPORT OM FISJON AV VOW ASA MED OVERFØRING TIL SELSKAPET

1 INNLEDNING OG BAKGRUNNEN FOR FISJONEN

Styret i Vow Green Metals AS, org nr 926 589 989 ("**Selskapet**") anbefaler at Selskapets generalforsamling vedtar fisjonsplanen datert 8. april 2021 ("**Fisjonsplanen**"), utarbeidet av styrene i Selskapet og Vow ASA, org nr 996 819 000, vedrørende fisjonen av Vow ASA med overføring til Selskapet som det overtakende selskap ("**Fisjonen**"). Fisjonsplanen er inntatt som Bilag 1.

Vow ASA foreslås fisjonert ved at Vow ASAs eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet Vow ASAs virksomhet vedrørende industriell og kontinuerlig produksjon av biokull til metallurgisk industri ("**Biokull-virksomheten**") overføres til Selskapet. Biokull-virksomheten er detaljert beskrevet i prosjektbeskrivelsen inntatt som Bilag 2.

Bakgrunnen for Fisjonen er at styret og ledelsen i Vow ASA har foretatt en vurdering av hva som er den mest hensiktsmessige organiseringen av Vow ASA for å sikre videre vekst og verdier for Vow ASAs aksjonærer ("**Aksjonærene**"). Fisjonen vil medføre en klarere selskapsstruktur som tar sikte på å synliggjøre dagens verdier i Vow ASA. I tillegg vil Fisjonen sørge for å optimalisere Vow ASAs og Selskapets virksomhet, ved at Biokull-virksomheten og Vow ASAs øvrige virksomhet kan rendyrkes og videreutvikles hver for seg. Fisjonen vil tilrettelegge for videre vekst i både Selskapet og Vow ASA.

2 FISJONENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

2.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Fisjonen foretas som en fisjonsfusjon i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Vow ASA til Selskapet, jf. Bilag 3.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Vow ASA 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 Vow ASA og Selskapet, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar Aksjonærene aksjer i Selskapet ved utstedelse av nye aksjer i Selskapet. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i Selskapet. Aksjekapitalen i Selskapet 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 i Vow ASA mottar vederlagsaksjer i Selskapet i samme forhold som de eier aksjer i Vow ASA ved gjennomføringen av Fisjonen.

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.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten vises det til Fisjonsplanen.

2.2 Regnskapsmessige virkninger

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

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet.

2.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning i Norge fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Selskapet. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Selskapet.

3 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG FISJONSVERDERLAGET

3.1 Fastsettelse av fisjonsvederlaget

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Vow ASA 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 Vow ASA og Selskapet, jf. skatteloven § 11-8 (1).

Som fisjonsvederlag mottar Aksjonærene aksjer i Selskapet ved utstedelse av nye aksjer i Selskapet. Fisjonsvederlaget utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i Selskapet. Aksjekapitalen i Selskapet 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 Selskapet i samme forhold som de eier aksjer i Vow ASA ved gjennomføringen av Fisjonen.

Vederlagsaksjene utstedes når Fisjonen registreres og gir fulle aksjeeierrettigheter i Selskapet fra Ikrafttredelsestidspunktet. Aksjonærene vil umiddelbart etter Ikrafttredelsestidspunktet bli innført i Selskapets aksjeeierbok som eier av vederlagsaksjene. For å bli registrert som eier av vederlagsaksjene i Selskapet må vedkommende være registrert som aksjeeier i Vow ASA på Ikrafttredelsestidspunktet.

3.2 Begrunnelsen for bytteforholdet

Selskapet og Vow ASA er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom Vow ASA og det som overdras til Selskapet er 93,500 % (gjenværende) / 6,500 % (overført). Bytteforholdet er basert på en vurdering gjort av styrene i Selskapet og Vow ASA. Vurdering bygger på en verdsettelse som følger som [Bilag 4](#).

Ved vurderingen av den samlede verdien av Vow ASA er det lagt særlig vekt på børskurs, tegningskurs ved nylig gjennomført kapitalinnhenting, samt en avkastningsverdimodell basert på forventet fremtidig kontantstrøm fra eksisterende produktportefølje.

Når det gjelder vurderingen av verdien av det som skal overføres til Selskapet ved Fisjonen, er det lagt særlig vekt på en DCF basert på fri kontantstrøm som estimerer netto nåverdi av fremtidige forventede kontantstrømmer basert på forventet fremtidig salg og inntjening fra Selskapets produkter basert på visse forutsetninger vedrørende forventet pris på biokull, fratrukket en beregning av netto nåverdi av estimerte kostnader knyttet til drift av et 10 000 tonn produksjonsanlegg for biokull.

Fremtidige kontantstrømmer er estimert basert på ledelsens budsjetter og forventinger og markedets størrelse.

Verdivurderingen er basert på anerkjente verdsettelsesmetoder, og anses for å gi den mest korrekte verdsettelsen av de underliggende verdier i Vow ASA og verdien av det som overføres til Selskapet.

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

4 SKATT

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

Fisjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Selskapet eller Vow ASA, eller aksjonærene i disse selskapene. Skattemessig inngangsverdi, ervervstidspunkt og øvrige skatteposisjoner på aksjer i Vow ASA videreføres uendret og fordeles mellom aksjene i Vow ASA og vederlagsaksjene i Selskapet i samme forhold som aksjekapitalen fordeles i forbindelse med Fisjonen, jf. skatteloven § 11-7.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Selskapet har ingen ansatte og vil ikke få overført ansatte fra Vow ASA i forbindelse med Fisjonen.

* * *

Lysaker, 8. april 2021

Styret i **Vow Green Metals AS**

Narve Reiten
(*Styreleder*)

Susanne L. R. Schneider

Bård Brath Ingerø

Hanne Refsholt

VEDLEGG

- Bilag 1** Fisjonsplan (inkl. vedlegg)
- Bilag 2** Prosjektbeskrivelse
- Bilag 3** Fordeling av Vow ASAs eiendeler, rettigheter og forpliktelser ("**Fisjonsbalansen**")
- Bilag 4** Verdsettelse

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION – VOW ASA

<i>(Amounts in NOK million)</i>	Note	31.03.2021	31.12.2020
ASSETS			
Non-current assets			
Deferred tax asset	4	10,0	9,0
Intangible assets		1,0	
Investment in subsidiaries		229,7	229,7
Subordinated intercompany loan		114,7	115,6
Total non-current assets		355,4	354,3
Current assets			
Other receivables		0,8	0,3
Receivables from group companies		87,1	88,6
Cash and cash equivalents		218,9	2,5
Total current assets		306,8	91,3
Total assets		662,2	445,6
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital		11,4	10,9
Share premium		610,5	392,5
Retained earnings		37,3	40,8
Total equity		659,2	444,3
Liabilities			
Current liabilities			
Trade payables		1,6	0,2
Other current liabilities		1,4	1,1
Total current liabilities		2,9	1,3
Total liabilities		2,9	1,3
Total equity and liabilities		662,2	445,6

Lysaker, Norway, 8 April 2021
The board of directors – Vow ASA

Sign.

Narve Reiten
Chairman

Sign.

Bård Brath Ingerø
Director

Sign.

Hanne Refsholt
Director

Sign.

Susanne L. R. Schneider
Director

Notes to the Financial Statements – Vow ASA

Note 1 General information

Vow ASA is a limited company incorporated 11 April 2011 and is domiciled in Norway, with its Head Office at Lysaker Torg 12, 1366 Lysaker. Currently the company's business is ownership of shares in Scanship AS and Vow Industries AS.

These Notes to relates to the Interim Balance sheet as per 31 March 2021.

Note 2 Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of this Interim balance sheet per 31 March 2021 are set out below.

2.1 Basis for preparation

The financial statements of Vow ASA have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU) and in accordance with the additional requirements following the Norwegian Accounting Act.

2.2 Investment in subsidiaries

Investment in subsidiaries is recognised at cost, less any necessary impairment. Impairment to fair value will be carried out if the reduction in value is caused by circumstances which may not be regarded as incidental, and deemed necessary by generally accepted accounting principles. Impairments are reversed when the cause and basis of the initial impairment is no longer present.

2.3 Transactions in foreign currency

The functional currency and the presentation of the company is Norske Kroner (NOK). Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates at the transaction date. Monetary balances in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rates on the date of the balance sheet. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

2.4 Cash and cash equivalents

Cash and the equivalents include cash on hand, deposits with banks and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

2.5 Trade receivables and trade creditors

Trade receivables and trade creditors are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, if the amortisation effect is material.

2.6 Financial assets

Non-current financial assets are initially measured at fair value. After initial recognition, these financial assets are measured at amortised cost using the effective interest method less impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the loans and receivables are impaired or derecognised. Interest effects from the application of the effective interest method and effects from currency translation are recognised through profit or loss.

2.7 Borrowings

All loans and borrowings are initially recognised at cost, being the fair value of the consideration received net of transaction/issue costs associated with the borrowing. After initial recognition, interests-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. Any difference between the consideration received net of transaction/issue costs associated with the borrowing and the redemption value, is recognised in the income statement over the term of the loan.

2.8 Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are classified in category at fair value through profit or loss. These instruments are measured at fair value with changes in fair value charged to the income statement. The company does not apply hedge accounting.

2.9 Taxes

Income tax expense for the period comprises current tax expense and deferred tax expense. The company is subject to 22% income tax in accordance with the Norwegian company tax.

Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case the tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred tax assets and liabilities are calculated on the basis of existing temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statement and their tax bases, together with tax losses carried forward at the balance sheet date. Deferred tax assets and liabilities are calculated based on the tax rates and tax legislation that are expected to apply when the assets are realised or the liabilities are settled, based on the tax rates and tax legislation that have been enacted or substantially enacted on the balance sheet date.

Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the assets can be utilised. The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that is no longer probable that the deferred tax asset can be utilised. Deferred tax assets and liabilities are not discounted. Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred taxes assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on the same taxable entity.

2.10 Cost of equity transactions

Transaction costs directly attributable to an equity transaction are recognised directly in equity, net after deducting tax.

2.11 Share-based payments

The group has a share-based option plan covering certain employees in senior positions in the subsidiaries. Settlement in shares to employees is made in shares in Vow ASA where the plan is recognised as equity settled share-based payments and against value of shares in the subsidiaries.

2.12 Events after the balance sheet date

The financial statements are adjusted to reflect events after the balance sheet date that provide evidence of conditions that existed at the balance sheet date (adjusting events). The financial statements are not adjusted to reflect events after the balance sheet date that are indicative of conditions that arose after the balance sheet date (non-adjusting events). Non-adjusting events are disclosed if significant.

Note 3 Critical accounting estimates and assumptions

The preparation of the financial statements in accordance with IFRS requires management to make judgements, use estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, income and expenses.

The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are considered to be reasonable under the circumstances. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an on-going basis.

Estimates and assumptions which represent a significant risk of resulting in material adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities relates mainly to the company's investments in subsidiaries and intercompany loans and receivables. The investment in subsidiaries is recognised at cost, less any necessary impairment. Each year the management apply judgement to assess if there are any indication that the carrying amount is higher than its recoverable amount. If there are any indications of impairment, the management calculate the recoverable amount which implies assessments regarding future cash flows from its subsidiaries. These assessments require substantial judgements.

NOTE 4 TAX

Specification of income tax:

<i>Amounts in NOK 1 000</i>	Q1 2021	FY 2020
Change in deferred tax	(1 008)	(1 905)
Total income tax expense/(income)	(1.008)	(1 905)

Specification of temporary differences and deferred tax asset:

<i>Amounts in NOK 1 000</i>	Q1 2021	FY 2020
Tax loss carry forward	(45 424)	(40 843)
Total basis for deferred tax	(45 424)	(40 843)
Deferred tax asset 22%	(9 993)	(8 985)

Specification of temporary differences and deferred tax liability:

There are no temporary differences as of 31 March 2021 or 31 December 2020.

Reconciliation of effective tax rate:

<i>Amounts in NOK 1 000</i>	Q1 2021	FY 2020
Result before income tax	(4 581)	16 286
Expected income tax	(1 008)	3 583
<i>Adjusted for tax effect of the following items:</i>		
Permanent differences	0	(5 488)
Total income tax expense/(income)	(1 008)	(1 905)

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION – VOW GREEN METALS ASNOK 31.03.2021**ASSETS****Current assets**Cash and cash equivalents 30 000**Total current assets** **30 000****Total assets** **30 000****EQUITY AND LIABILITIES****Equity**Share capital 30 000**Total equity** **30 000****Total equity and liabilities** **30 000**

Lysaker, Norway, 8 April 2021
The board of directors – Vow Green Metals AS

Sign.

Narve Reiten
Chairman

Sign.

Bård Brath Ingerø
Director

Sign.

Hanne Refsholt
Director

Sign.

Susanne L. R. Schneider
Director