

FUSIONSREDEGØRELSE / MERGER REPORT

FOR

MEDICAL PROGNOSIS INSTITUTE A/S

DATERET / DATED: 9. MARTS 2018 / 9 MARCH 2018

FUSIONSREDEGØRELSE / MERGER REPORT

FOR

Medical Prognosis Institute A/S
Venlighedsvej 1
DK-2970 Hørsholm
CVR-nr. / CBR-no. 28106351
("MPI")

1. INTRODUCTION

In connection with the contemplated cross-border merger (the "**Merger**") between MPI and Oncology Venture Sweden AB (publ), reg. no. 559016-3290 ("**OV**") (jointly referred to as the "**Companies**"), the members of the board of directors of MPI has prepared this merger report in accordance with the provisions of section 273 of the Danish Companies Act (*Dk: selskabsloven*). This report explains and motivates the merger plan dated 9 March 2018 between the Companies (the "**Merger Plan**"), describes how the consideration offered for the shares in OV has been determined, including any particular difficulties relating to such determination, if any, and accounts of the consequences of the cross-border merger for the shareholders, the creditors and the employees.

Pursuant to the Merger Plan, the Merger shall be undertaken by way of absorption with MPI as the absorbing company (the "**Con-**

INTRODUKTION

I forbindelse med den påtænkte grænseoverskridende fusion ("**Fusionen**") mellem MPI og Oncology Venture Sweden AB (publ), reg.nr. 559016-3290 ("**OV**") (under et kaldet "**Selskaberne**") har medlemmerne af MPI's bestyrelse udarbejdet denne fusionsredegørelse i henhold til selskabslovens § 273. Denne fusionsredegørelse forklarer og begrundet fusionsplanen dateret 9. marts 2018 ("**Fusionsplanen**"), beskriver hvorledes vederlaget for kapitalandelene i OV er fastsat og redegør for følgerne af den grænseoverskridende fusion for kapitalejerne, kreditorerne og medarbejderne.

Ifølge Fusionsplanen skal Fusionen gennemføres ved overtagelse af samtlige aktiver, passiver, rettigheder og pligter i OV med MPI

tinuing Company") and OV as the transferring company. OV shall cease to exist upon completion of the Merger.

The Merger shall be carried out in accordance with the provisions for cross-border mergers as set out in Chap. 16 of the Danish Companies Act and Chap. 23 of the Swedish Companies Act.

2. **BACKGROUND – PURPOSE**

The purpose of the Merger is to create – through the merger of the Companies and their respective businesses and assets - a new leader within complicated treatable oncological diseases with a strong late-stage and diversified pipeline, which includes own Companion Diagnostic Drug Response Predictor - DRP™, addressing significant unmet medical needs. The rationale for combining the two companies is to establish a strong biotech company with a critical mass and build a portfolio of products for treatment of complicated oncological diseases with a diversified and well-balanced risk based on a solid and demonstrated expertise in oncology product development. Combining the two portfolios will mitigate the inherent risk of research and development. The management team of the combined entity will lead a highly skilled organization that will maintain and grow operations in the areas of research and development, industrialization and commercialization allowing the combined entity to focus on existing and capture new development programs.

som det fortsættende selskabet ("**Det Fortsættende Selskab**"). Ved Fusionens gennemførelse ophører OV med at eksistere.

Fusionen vil blive gennemført i henhold til reglerne om grænseoverskridende fusioner i kapitel 16 i den danske selskabslov og kapitel 23 i den svenske selskabslov.

BAGGRUND - FORMÅL

Formål med Fusionen er – gennem fusionen af Selskaberne og dermed deres respektive forretninger og aktiver – at skabe en ny markedsleder indenfor komplicerede onkologiske sygdomme, der kan behandles, med en stærk sen-stadie og diversificeret pipeline, der inkluderer selskabets eget Companion Diagnostic Drug Response Predictor - DRP™ som adresserer væsentlige uopfyldte medicinske behov. Motivationen for sammenlægningen af de to selskaber er at skabe en stærk biotekvirksomhed med en kritisk masse og at opbygge en portefølje af produkter til behandling af komplicerede onkologiske sygdomme med en diversificeret og balanceret risikoprofil baseret på en solid og dokumenteret ekspertise inden for udviklingen af produkter til onkologiske sygdomme. Sammenlægningen af de to porteføljer vil reducere den iboende risiko ved forskning og udvikling. Ledelsen i det fortsættende selskab kommer til at stå i spidsen for en højt specialiseret organisation, som vil fastholde og udvide sine aktiviteter inden for forskning og udvikling, industriel og kommerciel udnyttelse, og som derved vil give den sammenlagte virksomhed mulighed for at fokusere på eksisterende udviklingsprogrammer og at udarbejde nye udviklingsprogrammer.

Following completion of the Merger, the Continuing Company will conduct business under the name Oncology Venture A/S, and shall continue to be listed on Nasdaq First North Stockholm.

3. DETERMINATION OF CONSIDERATION

According to the Merger Plan, the shareholders of OV will receive consideration in a way where each share of nom. SEK 0.14 in OV is exchanged for 1.8524 new shares of nom. DKK 0.05 in MPI that will be provided by means of an increase of the share capital in MPI with a nominal value of DKK 1,281,186.15 to a nominal value of DKK 2,496,563.90. The amount reflects a Merger where MPI has sold all its shares in Oncology Venture prior to the date of the extraordinary general meeting, where the Merger is adopted.

The boards of directors of the Companies have determined the share exchange ratio based on the valuations of MPI and OV, respectively, and the 4-week trading volume-weighted market capitalizations of MPI and OV, respectively, as calculated on the basis of data for the period from the first trading day after the end of the OV rights issue (25 January 2018) to 21 February 2018, and the registered and outstanding shares of each of the Companies. The share exchange ratio has been determined as follows:

$$\text{Share exchange ratio} = \left(\frac{\text{Market value OV}}{\text{Market value MPI}} \right) \left(\frac{\text{Outstanding shares MPI}}{\text{Outstanding shares OV}} \right)$$

Based on the principles and assumptions applied, this entails a share exchange ratio of 1.8524:1 so that the shareholders of OV will receive 1.8524 new shares in MPI for each share owned in OV.

Efter Fusionens gennemførelse vil Det Fortsættende Selskabet drive virksomhed under navnet Oncology Venture A/S og skal fortsat være noteret på Nasdaq First North Stockholm.

FASTSÆTTELSE AF VEDERLAG

Ifølge Fusionsplanen vil OV's aktionærer modtage vederlag således, at hver aktie i OV a nom. SEK 0,14 vil blive ombyttet med 1,8524 nye aktier i MPI a nom. DKK 0,05, som vil blive udstedt ved en forhøjelse af MPI's aktiekapital fra nominelt DKK 1.281.186,15 til nominelt DKK 2.496.563,90. Forhøjelsesbeløbet afspejler en fusion, hvor MPI har afhændet alle dets aktier i OV forud for datoen for den ekstraordinære generalforsamling, hvor Fusionen vedtages.

Selskabernes bestyrelserne har fastsat aktieombytningsforholdet på grundlag af vurderinger af henholdsvis MPI og OV og en 4-ugers volume-vægtet markedsværdi af henholdsvis MPI og OV, som beregnet på basis af data for perioden fra første handelsdag efter gennemførelsen af OV fortegningsretsemissionen (25. januar 2018) til 21. februar 2018, og hver af Selskabernes registrerede og udestående aktier:

$$\text{Aktieombytningsforhold} = \left(\frac{\text{Markedsværdi OV}}{\text{Markedsværdi MPI}} \right) \left(\frac{\text{Antal aktier MPI}}{\text{Antal aktier OV}} \right)$$

Baseret på de principper og forudsætninger, der er lagt til grund, indebærer dette et aktieombytningsforhold på 1,8524:1, således at MPI udsteder 1,8524 nye aktier for hver aktie i OV.

$$\text{Share exchange ratio} = \left(\frac{293.011}{277.967} \right) \left(\frac{24.307.555}{13.832.716} \right) = 1,8524$$

The boards of directors of the Companies have determined the fair value using a generally accepted valuation method. The market approach was used because both of the merging companies are listed. MPI is listed on Nasdaq First North Stockholm and OV is listed on AktieTorget in Stockholm. Using the model, the calculated fair values are as follows:

Market cap model (SEK)

MPI: 277,967,000

OV: 293,011,000

When using the market cap model, the following assumptions have been applied to both of the merging Companies:

The trading volume-weighted market capitalisation of the Companies for the period 25 January – 21 February 2018 has been applied as a basis for determining the market cap over a period of time that is long enough to crowd out the day-to-day white noise of pricing inefficiency but short enough to include the most recent information disclosed to the market as well as the period after the capital increase in OV. Moreover, the boards of directors of the Companies have assessed the Companies' financial development since 1 January 2018.

There have been no difficulties associated with the valuation of the shares in the Companies and thus not in respect of the consideration offered for the shares in the non-surviving company.

$$\text{Aktieombytningsforhold} = \left(\frac{293.011}{277.967} \right) \left(\frac{24.307.555}{13.832.716} \right) = 1,8524$$

Selskabernes bestyrelser har anvendt almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder til fastsættelse af markedsværdien (fair value). Den markedsmæssige tilgang er blevet anvendt, da begge de fusionerende selskaber er noterede. MPI er noteret på Nasdaq First North Stockholm, og OV er noteret på AktieTorget i Stockholm.

Market cap-model (SEK)

MPI: 277.967.000

OV: 293.011.000

Ved anvendelsen af market cap-modellen er følgende forudsætninger lagt til grund for begge de fusionerende selskaber:

Den vægtede volumen markedsværdi af Selskaberne i perioden 25. januar – 21 februar 2018 er blevet anvendt som grundlag for fastsættelse af markedsværdien over en periode, som er lang nok til at fortrænge den daglige "hvide støj" af ineffektiv prisfastsættelse, men kort nok til at inkludere både den seneste information, der er tilgængeligt markeret, og perioden efter kapitalforhøjelsen i OV. Selskabernes bestyrelser har tillige vurderet Selskabernes finansielle udvikling siden den 1. januar 2018.

Der har ikke været nogen vanskeligheder forbundet med værdiansættelsen af aktierne i Selskaberne og således heller ikke med hensyn til fastsættelsen af vederlaget for aktierne i det ophørende

4. **CONSEQUENCES FOR THE CREDITORS**

It is the board of directors' assessment that the contemplated Merger will strengthen the balance sheet of the Continuing Company, and the Merger is thus not deemed to have any negative legal or economic implications for any of the creditors of MPI.

EY has pursuant to section 276 of the Danish Companies Act issued an expert statement in respect of the Merger Plan. The expert statement to the Merger Plan and will be made available to MPI's shareholders at MPI's registered office and may be downloaded from MPI's website: www.medical-prognosis.com.

5. **CONSEQUENCES FOR THE SHAREHOLDERS**

Following the Merger, the shareholders in OV will become shareholders in the Continuing Company. The Continuing Company is incorporated in Denmark whereas OV is incorporated in Sweden. The Continuing Company will still be listed at Nasdaq First North Stockholm, Sweden, and will be subject to the rules applicable to companies listed there. The board of directors does not deem that the Merger will have any negative implications for the shareholders in neither MPI nor OV.

6. **CONSEQUENCES FOR THE EMPLOYEES**

Following completion of the Merger, the employees of OV will au-

selskab.

KONSEKVENSER FOR KREDITORERNE

Det er bestyrelsens vurdering, at den påtænkte Fusion vil styrke balancen for Det Fortsættende Selskab, og Fusionen anses således ikke for at have nogen negativ juridisk eller økonomisk betydning for nogen af MPI's kreditorer.

EY har i henhold til den danske selskabslovs § 276 udarbejdet en vurderingsmandsudtalelse om i Fusionsplanen. Vurderingsmandsudtalelsen er vedlagt Fusionsplanen og vil blive gjort tilgængelig for MPI's aktionærer på MPI's registrerede kontor, ligesom den kan downloades på MPI's hjemmeside på følgende adresse: www.medical-prognosis.com

KONSEKVENSER FOR AKTIONÆRERNE

Efter fusionen vil aktionærene i OV blive aktionærer i Det Fortsættende Selskab. Det Fortsættende Selskab er hjemmehørende i Danmark, mens OV er hjemmehørende i Sverige. Det Fortsættende Selskab vil fortsat være noteret på Nasdaq First North Stockholm, Sverige, og vil være omfattet af reglerne for virksomheder, der er noteret her. Bestyrelsen finder ikke, at fusionen vil have negative virkninger for aktionærene i hverken MPI eller OV.

KONSEKVENSER FOR MEDARBEJDERNE

Ved gennemførelsen af fusionen vil OV's medarbejdere automatisk

tomatically and by virtue of EU Directive 2001/23/EC (*Dk: Rådets direktiv 2001/23/EF af 12. marts 2001 om tilnærmelse af medlemsstaternes lovgivning om varetagelse af arbejdstagernes rettigheder i forbindelse med overførsel af virksomheder eller bedrifter eller af dele af virksomheder eller bedrifter*) (as implemented in Swedish and Danish law) become employees of the Continuing Company on terms and conditions equal to their existing individual employment terms and conditions and no redundancies are expected. The board of directors does hence not believe that the Merger will lead to any significant consequences for neither OV nor MPI's employees.

og i henhold til Rådets direktiv 2001/23/EF af 12. marts 2001 om tilnærmelse af medlemsstaternes lovgivning om varetagelse af arbejdstagernes rettigheder i forbindelse med overførsel af virksomheder eller bedrifter eller af dele af virksomheder eller bedrifter (som implementeret i både svensk og dansk ret) blive medarbejdere i Det Forsættende Selskab på vilkår, som er identiske med deres eksisterende, individuelle ansættelsesvilkår, og der forventes ingen afskedigelser. Bestyrelsen mener derfor ikke, at Fusionen vil indebære væsentlige konsekvenser for hverken OV eller MPI's medarbejdere.

By the independent board members of Medical Prognosis Institute A/S:

Frank Knudsen

Niels Johansen

Magnus Modée Persson

Jørgen Bardenfleth

By the conflicted board members of Medical Prognosis Institute A/S:

Peter Buhl Jensen

Steen Meier Knudse