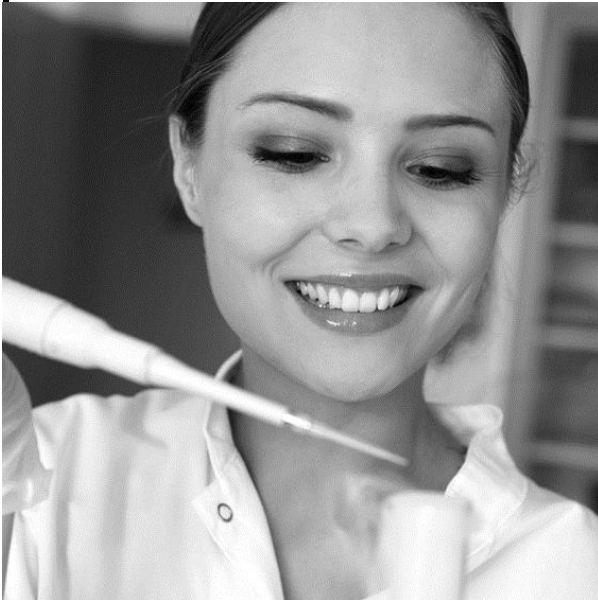


# Medical Prognosis Institute A/S

Virksomhedsbeskrivelse i forbindelse med optagelse til handel på First North Denmark



3. oktober 2013

## **First North Denmark Disclaimer**

*"First North Denmark er en alternativ markedsplads, der drives af en af børsene indenfor NASDAQ OMX. Selskaberne på First North Denmark er ikke underlagt de samme regler, som selskaberne på det regulerede hovedmarked. De er i stedet underlagt lempeligere regelkrav, som er tilpasset mindre vækst selskaber. Risikoen ved at investere i et selskab på First North Denmark kan derfor være større end ved investeringer på hovedmarkedet. Alle selskaber, hvis aktier handles på First North Denmark, har tilknyttet en Certified Adviser, som skal monitorere, at reglerne overholdes. Børsen godkender ansøgninger om optagelse til handel."*

**Information vedrørende Medical Prognosis Institute A/S aktien og optagelse til handel på First North Denmark**

Første handelsdag på First North Denmark	8. oktober 2013
ISIN-kode	DK0060514487
SYMBOL	MPI
Aktieudstedende institut	Danske Bank A/S

---

**Finanskalender**

Halvårsrapport	Offentliggøres senest to måneder efter afslutningen af første halvår af regnskabsåret
2013 Årsrapport	Offentliggøres senest tre måneder efter afslutningen af regnskabsåret
Generalforsamling	Afholdes i forbindelse med godkendelse af årsrapport
Skriftlig fremsættelse af punkter til dagsordenen på generalforsamling	Seks uger før generalforsamlingen

---

### Bestyrelsen og Direktionens ansvarserklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen os bekendt er rigtige, og at Virksomhedsbeskrivelsen os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, som kan medvirke til at forvanske det billede, som Virksomhedsbeskrivelsen skal give, herunder at alle væsentlige relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen.

Hørsholm, den 3. oktober 2013

Medical Prognosis Institute A/S

Bestyrelse



Bestyrelsesformand, Jørgen Søberg Petersen



Bestyrelsesmedlem, Niels Johansen



Bestyrelsesmedlem og CEO, Peter Buhl Jensen



Bestyrelsesmedlem og CSO, Steen Knudsen

### Vigtig information vedrørende optagelse af Selskabets aktier til handel på First North Denmark

Medical Prognosis Institute A/S ("MPI" eller "Selskabet") udbyder ikke nye aktier til salg i forbindelse med optagelse til handel på First North Denmark og er derfor undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt jf. loven om værdipapirhandel samt prospektbekendtgørelsen.

MPI har i efteråret 2013 gennemført en kapitalforhøjelse via af kontantindsud fra eksisterende og nye aktionærer. Kapitalforhøjelsen blev gennemført som en private placement ved et udbud til under 150 fysiske og juridiske personer i Danmark og var derfor undtaget fra pligten til at offentliggøre et Prospekt jf. loven om værdipapirhandel samt prospektbekendtgørelsen.

MPI lever op til reglerne for optagelse til handel på First North Denmark, som defineret i "First North Denmark Rule Book af 1. juli 2013", og har:

- Publiceret nærværende Virksomhedsbeskrivelse på Selskabets hjemmeside senest 2 dage før første handelsdag
- Sikret at ansøgningen om optagelse til handel på First North Denmark dækker alle aktier i Selskabet
- Sikret at alle aktier er elektronisk registreret i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagen A/S gældende krav
- Vedtægter der ikke sætter omsætningsbegrænsninger for Selskabets aktier
- 134 aktionærer
- 45,5% af aktiekapitalen der er ejet af aktionærer, der enkeltvis ejer mindre end 10% af den samlede aktiekapital
- Over 10% af aktiekapitalen er i free float ved første handelsdag på First North Denmark
- Skaffet likviditet til den fremadrettede drift i forventeligt minimum 12 måneder efter første handelsdag ved en kapitalforhøjelse på DKK ~9,5 millioner gennemført i efteråret 2013. Ledelsen forventer, at Selskabet opnår et positivt resultat i 2014, og at likviditeten ved første handelsdag er tilstrækkelig til at opretholde driften, indtil Selskabet skaber de forventede positive resultater
- Den nødvendige organisation til at opfylde NASDAQ OMX Copenhagen A/S krav til at levere information til markedet

## Vigtig information til potentielle investorer

Alle potentielle investorer bør overveje oplysningerne i denne Virksomhedsbeskrivelse omhyggeligt, især de faktorer, der er nævnt i afsnittet om risikofaktorer, som beskriver visse risici forbundet med en investering i MPI. Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet for den nuværende optagelse til handel på First North Denmark. Der vil ikke blive udstedt nye aktier i forbindelse med optagelse til handel på First North Denmark, og der er ikke udarbejdet et prospekt i forbindelse med optagelse til handel på First North Denmark. Virksomhedsbeskrivelsen er ikke et tilbud til at erhverve, tegne eller på anden måde handle aktier, tegningsretter eller andre værdipapir i MPI.

## Oplysninger om udarbejdelsen af Virksomhedsbeskrivelsen

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet af Ledelsen i MPI.

## Oplysninger vedrørende fremadrettede udsagn

Denne Virksomhedsbeskrivelse indeholder fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn omfatter bl.a. udsagn om Selskabets hensigter, vurdering eller nuværende forventninger vedrørende bl.a. driftsresultater, likviditet, fremtidsudsigter og strategier, som Selskabet opererer i, og kan identificeres ved brug af fremadrettet terminologi, bl.a. termerne "vurderer," "skønner," "forudser," "forventer," "agter," "vil muligvis," "vil," "søger" eller "skulle" eller negative former heraf eller andre variationer eller tilsvarende terminologi. Disse fremadrettede udsagn omfatter alle forhold, der ikke er historiske kendsgerninger. De forekommer en række steder i hele Virksomhedsbeskrivelsen. I sagens natur er fremadrettede udsagn behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af omstændigheder, som vil eller måske ikke vil forekomme i fremtiden. Selskabet advarer potentielle investorer om, at de fremadrettede udsagn ikke er nogen garanti for den fremtidige rigtighed af udsagnene og udviklingen i Selskabet kan afvige væsentligt fra den, der er angivet eller antydnet i de fremadrettede udsagn i denne Virksomhedsbeskrivelse. Selv om udviklingen i Selskabet svarer til de fremadrettede udsagn i denne Virksomhedsbeskrivelse, er denne udvikling muligvis ikke vejledende for udviklingen i efterfølgende perioder.

Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere eventuelle fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller i øvrigt. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og i øvrigt i denne Virksomhedsbeskrivelse.

## Oplysning om Certified Advisor

Alle selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North Denmark, skal have en Certified Adviser. MPI har indgået en Certified Adviser aftale med PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("PwC"), der overvåger overholdelsen af First North Denmark's regelsæt.

## Oplysninger fra tredjemand

Beskrivelsen af Selskabet indeholder historiske og fremtidsorienterede informationer om markedet der stammer fra tredjemand, hvilket er kildeangivet. MPI har ikke valideret rigtigheden af disse data,

og påtager sig derfor intet ansvar for rigtigheden heraf. Virksomhedsbeskrivelsen skal læses under hensyntagen hertil.

## Ordliste

Terminologi og forkortelse	Definition	Terminologi og forkortelse	Definition
<b>Antineoplastiske midler</b>	Stoffer udformet til at angribe kræft	<b>Direktionen</b>	CEO Peter Buhl Jensen
<b>Belinostat</b>	Belinostat er et nyt kræft-lægemiddel, udviklet af Topotarget A/S (CVR: 25695771), i sen-fase klinisk udvikling med tæt på 1.050 behandlede patienter (marts 2012). <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>	<b>Dr. Dan Von Hoff</b>	MPI's amerikanske samarbejdspartner og medejer af Oncology Venture ApS (CVR: 34623562) via NDA Consulting Corp. Han er specialist i medicinsk onkologi og lægemiddel udvikling. Uddannet M.D., F.A.C.P.
<b>Bestyrelsen</b>	Bestyrelsen består af formand Jørgen Søberg Petersen, bestyrelsesmedlem, Niels Johansen, bestyrelsesmedlem og CEO Peter Buhl Jensen, og bestyrelsesmedlem og CSO Steen Knudsen	<b>DRP</b>	MPI's gen-analyse til at forudsige på, hvilke patienter et kræftmiddel virker
<b>Big Pharma</b>	Bruges om Globale farmaselskaber der er de største spillere i den farmaceutiske industri som udvikler, producerer og markedsfører lægemidler	<b>Drug Response Prediction</b>	Se DRP og Response Prediction
<b>CAGR</b>	Kumulativ årlig vækst rate	<b>FDA</b>	U S Food and Drug Administration
<b>CEO</b>	Direktør	<b>First North Denmark</b>	First North Denmark er en alternativ markedsplads, der drives af en af børsene indenfor NASDAQ OMX. First North Denmark har ikke samme juridiske status som et reguleret marked. Selskaberne på First North Denmark er reguleret af First North Denmarks regelsæt, og er ikke underlagt de samme lovmæssige krav til handel som gælder på et reguleret marked
<b>Cisplatin</b>	Cisplatin virker væksthæmmende på visse kræftsvulster	<b>Gen-chip</b>	Chip på ½x½ cm hvorpå man på én gang kan aflæse alle menneskets eller en kræftknudes udtrykte gener
<b>Companion Diagnostics</b>	Udstyr/tests, der er beregnet til at hjælpe læger med at vælge den korrekte behandling	<b>Indikationer</b>	De kræftformer et lægemiddel er godkendt til
<b>DBCG</b>	Danish Breast Cancer Cooperative er en dansk organisation der har til formål at sikre en optimal diagnostik og behandling af brystkræft	<b>Individualiseret medicin</b>	Medicinering, tilpasset det enkelte individ/den enkelte patient

Terminologi og forkortelse	Definition	Terminologi og forkortelse	Definition
<b>IT- Medico virksomhed</b>	En virksomhed der anvender medicinsk teknologi og softwareløsninger til løsning af medicinske problemer	<b>Nøglemedarbejdere</b>	CEO Peter Buhl Jensen, CSO Steen Knudsen, CMO Jon Askaa, CFO Niels Glavind Møller, Chief Clinical- & Chief Communications Officer Ulla Hald Buhl, IR og Sr. Laboratory Manager Thomas Jensen, Quality Assurance Manager and IT Anker Hansen
<b>Kræftlægemiddel</b>	Medicin udviklet til at behandle kræft	<b>Oncology Venture ApS (CVR: 34623562)</b>	Lægemiddeludviklingselskab, der har indgået aftale med MPI (CVR: 28106351) (47,5%), Buhl Oncology ApS (CVR: 25569733) (47,5%), Dr. Dan Von Hoff (5%) <a href="http://www.oncologyventure.com">www.oncologyventure.com</a>
<b>Ledelsen</b>	Ledelsen består af Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere	<b>Onkologi</b>	Medicinsk speciale omhandlende læren om kræft (cancer) og dens behandling
<b>LiPlasome Pharma ApS (CVR: 29428514)</b>	En af MPI's kunder. LiPlasome Pharma A/S (også kaldet Udviklings-selskabet LP af 11. Januar 2001 A/S) gik konkurs i 2010. Dele af aktiverne blev efterfølgende opkøbt af selskabet LiPlasome Pharma ApS <a href="http://www.liplasome.com">www.liplasome.com</a> (CVR: 29428514)	<b>Prospektivt studie</b>	Lægevidenskabelig undersøgelse, hvorunder man fremadrettet behandler og følger en gruppe af patienter i et vist tidsrum. Studiet designes og skal udføres inden informationen kan opnås.
<b>LPC</b>	MPI's Lungekræft Prognose Chip er en gen-test til at forudsige hvem der bliver raske og hvem der skal have yderligere behandling efter operation for lungecancer	<b>PTCL</b>	Perifer T-celle Lymfom er en blodkræftsygdom
<b>Lungekræft Prognose Chip</b>	Se LPC	<b>p-værdi</b>	Et mål for statistisk sandsynlighed
<b>Medico</b>	Udvikling, produktion og salg af medicinsk udstyr	<b>Response Prediction</b>	Forudsigelse af effekt af et kræftmiddel. Effekt kan måles på en række måder, f.eks. hvorvidt kræftknuden mindskes i størrelse (response) eller på hvor lang tid der går inden kræftsygdommen forværres (progressionsfri overlevelse) eller måles på den vigtigste parameter som er hvor længe patienten lever (overlevelse).
<b>MPI</b>	Medical Prognosis Institute A/S (CVR: 28106351)	<b>Selskabet</b>	Medical Prognosis Institute A/S (CVR: 28106351)
<b>NDA Consulting Corp (Corporate file nr.: 1369957-3)</b>	NDA Consulting Corp. yder rådgivning til udviklere af kræftlægemidler. Selskabet er lokaliseret i Arizona, USA. Selskabet er 100% ejet af Von Hoff Revocable Trust, der er 100% ejet af Dr. Dan Von Hoff og hans kone Ann Von Hoff	<b>XRGeonomics LTD (Company registration nr.: 07997123)</b>	Engelsk selskab der udbyder gen-test og fitness rapporter globalt, ved hjælp fra MPI's teknologi. <a href="http://www.xrgeonomics.com">www.xrgeonomics.com</a>



## Indhold

Baggrund for optagelse til handel på First North Denmark.....	11
Direktør Peter Buhl Jensen har ordet .....	12
Forretningsmodel .....	13
MPI's produktportefølje.....	13
MPI's nuværende kunder .....	13
MPI's fremtidige vækst .....	13
Ejerstruktur .....	15
Koncernoversigt.....	15
Ejerskabsstruktur for MPI .....	16
Oplysning omkring MPI's aktionærer .....	17
Oplysning om Bestyrelsen og Ledelsens forhold til aktionærer med over 5% ejerskab .....	17
Aktiernes rettigheder .....	18
Warrant-program .....	18
Lock-up.....	18
Ejerskabsstruktur af Oncology Venture ApS .....	19
Aftaler indgået med nærtstående parter.....	19
Historisk udvikling .....	22
Organisation .....	24
Organisationsstruktur .....	24
Bestyrelsen .....	25
Direktionen .....	26
Nøglemedarbejdere.....	27
Aflønning.....	30
Medical Prognosis Institute, Inc.....	30
Corporate governance.....	31
Produkter.....	32
Produktgodkendelse, ekstern validering og anerkendelse af DRP .....	34
LPC.....	34
Exercise Guidance .....	34
Immaterielle rettigheder og patenter .....	36
Forskning og udvikling .....	37
Fortsat fokus på produkt- og kundespecifik forskning og udvikling.....	37
Offentlig forskning og analyseopgaver .....	37
Produktionsprocessen .....	37
Salg .....	38
Etablering af salgsorganisation for DRP i USA .....	38
Markedet .....	40
Markedet for kræftlægemidler .....	40

---

Markedet for individualiseret medicin (Personalized Medicine) .....	41
Markedet for LPC .....	42
Konkurrerende produkter til DRP og teknologier inden for Companion Diagnostics .....	42
Konkurrerende produkter og teknologier LPC .....	42
Regulering og markedstrends .....	43
Kunder .....	44
Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP .....	44
Kundeafhængighed .....	45
Kundeaftaler for LPC .....	46
Kundeaftaler for Exercise Guidance .....	46
Økonomi .....	47
Likviditet for de kommende tolv måneder .....	50
Årsrapport .....	51
Risikofaktorer .....	52
Verserende retssager eller juridiske stridigheder .....	60
Forsikring .....	60
Miljøpåvirkning .....	60
Hjemmesider .....	60
Medical Prognosis Institute A/S Årsrapport 2012 .....	61
Adresser .....	82
Kildefortegnelse .....	83
Selskabsvedtægter – Medical Prognosis Institute A/S .....	84

## Baggrund for optagelse til handel på First North Denmark

Medical Prognosis Institute A/S ("Selskabet" eller "MPI") er en IT– Medico virksomhed, der siden 2004 har udviklet et banebrydende produkt, der kan revolutionere udviklingen af kræftlægemidler og behandlingen af kræftpatienter.

MPI's primære produkt er en Drug Response Prediction ("DRP") til at forudsige, hvilke patienter et kræftlægemiddel virker på. MPI's teknologi er efter Ledelsens vurdering bekræftet i samarbejde med førende amerikanske statistikere med ekspertise indenfor analyse af kræftlægemiddeludvikling. Teknologien bag DRP er færdigudviklet og blev patenteret i USA i 2013. Ledelsen forventer, at teknologien har et stort internationalt potentiale og har i løbet af de sidste tolv måneder oplevet, at interessen for MPI's teknologi er vokset betydeligt indenfor farmaindustrien. MPI har haft god fremgang i antallet af kundeaftaler, og Ledelsen vurderer, at MPI nu står foran et markedsgennembrud.

MPI har netop sikret finansiering til at opbygge en amerikansk salgsorganisation, og Selskabet har i august 2013 etableret det amerikanske datterselskab Medical Prognosis Institute, Inc. Med en eksisterende organisation, der har stor erfaring inden for IT og onkologi, er Selskabet således gearret til vækst (se afsnittet "Seneste kapitalforhøjelser").

Formålet med at optage MPI til handel på First North Denmark er, at få blåstemplet MPI over for internationale samarbejdspartnere, og herigennem at skabe øget interesse, hvilket kan hjælpe til at synliggøre Selskabets potentiale overfor medier, investorer og andre interessenter. At MPI bliver optaget til handel på First North Denmark giver samtidig MPI's aktionærer en markedsværdi af deres investering, og den forventede vækst MPI står foran vil potentielt øge værdien af Selskabet i fremtiden. Optagelse til handel på First North Denmark forventes at give MPI's aktionærer en attraktiv langsigtet exitmulighed og samtidig give nye aktionærer en mulighed for at erhverve aktier i Selskabet.

## Direktør Peter Buhl Jensen har ordet

MPI er et enestående dansk selskab som med professor emeritus Steen Knudsens banebrydende forskning, har formået at udvikle en direkte anvendelig metode til, at oversætte den enorme mængde af information, man i dag kan udvinde af menneskets gener, til brugbar viden inden for lægemiddeludvikling til kræftpatienter. Steen Knudsen forlod sin professorstilling på DTU og etablerede MPI for at få mulighed for at fokusere på anvendelsen af den nye genteknologi.

Personligt blev jeg meget imponeret over DRP metodens styrke, da Steen Knudsen viste, at metoden kunne finde de patienter, der fik mest gavn af Belinostat, som er et kræftlægemiddel jeg var ansvarlig for udviklingen af som tidligere CEO i Topotarget A/S. Siden har MPI gentagne gange bekræftet metoden, og nu er den også blevet bestyrket i samarbejde med førende amerikanske statistikere med ekspertise indenfor analyse af kræftlægemiddeludvikling, og dette arbejde er netop blevet publiceret i et højt anerkendt amerikansk forskningstidsskrift<sup>1</sup>.

Gennem de seneste 30 år har læger og lægemiddeludviklere anvendt en behandlingsform, der bedst kan beskrives som "one size fits all" i behandling af kræftpatienter, til trods for at vi i dag ved, at hver patients kræftknode er unik og derfor kræver individualiseret (Personalized) og individbaseret behandling. Der er gjort mange forsøg på at finde kræftlægemidler, som er specifikt målrettede, og herefter identificere de patienter, der kunne have gavn af behandlingen. Da det menneskelige gen blev kortlagt omkring årtusindeskiftet, var der store forhåbninger om, at vi nu kunne designe kræftlægemidler, der målrettet kunne ramme kræftcellerne. Disse forhåbninger er kun indfriet i et meget lille omfang. Steen Knudsen har anlagt et andet fokus, hvor han i stedet for at lede efter en enkelt "nøgle", der passer, har udviklet en "system-nøgle", der kan "åbne" ind til alle typer kræftceller og identificere, hvilke kræfttumorer der vil være følsomme over for hvilke kræftlægemidler. Arbejdet med udviklingen af denne teknologi har pågået uafbrudt siden 2004, og enorme mængder af data er blevet "oprenset" og systematiseret til unikke genetiske signaturer, der i 2013 blev patenteret i USA<sup>2</sup>.

Det betyder, at MPI nu kan gøre en forskel, da MPI's DRP-teknologi kan forudsige, hvilken behandling der vil være mest effektiv til den enkelte patient. Vi forventer, at dette vil forbedre overlevelses/ helbredelses mulighederne for kræftpatienter. Større præcision i behandlingen betyder også, at særligt effektive kræftlægemidler, som kun virker hos få patienter og derfor ellers ikke kunne godkendes, nu kan udvikles og godkendes via MPI's teknologi. Potentialet for forbedring er meget stort, da succesraterne for udviklingen af kræftlægemidler er under 5%<sup>3</sup>.

MPI's DRP-produkt er bredt anvendeligt på ca. 80% af alle kendte kræftlægemidler og kan bruges på alle kræfttyper. Baseret på min erfaring med at udvikle og få kræftlægemidler godkendt er jeg overbevist om, at MPI's teknologi vil resultere i en betydelig bedre udnyttelse af eksisterende kræftlægemidler og endvidere forkorte tiden for udvikling af nye kræftlægemidler, mindske udviklingsomkostningerne og øge sandsynligheden for myndighedsgodkendelse af disse.

Det er min overbevisning, at MPI's DRP-teknologi udgør et vigtigt næste skridt i indfrielsen af årtusindskiftets store forhåbning til videnskaben og teknologien. Således står MPI foran et markedsgennembrud, hvilket vil medføre en væsentlig værditilvækst for Selskabet og være til gavn for et stort antal kræftpatienter.

*Peter Buhl Jensen, CEO, Medical Prognosis Institute A/S*

---

<sup>1</sup> Wang et al, "Independent validation of a model using cell line chemosensitivity to predict response to therapy", Journal of National Cancer Institute, 4 september, 2013

<sup>2</sup> Patentnummer: US 8.445.198 B2

<sup>3</sup> Bill Berkrot, Reuters, New York, 14 februar, 2011

## Forretningsmodel

### MPI's produktportefølje

MPI har tre produkter i sin portefølje: DRP, Lungekræft Prognose Chip ("LPC") og Exercise Guidance (se endvidere også afsnittet "Produkter").

Det største forretningspotentiale blandt MPI's produkter vurderes af Ledelsen at være DRP grundet dets potentiale i relation til kræftlægemidler. DRP-teknologien er i dag færdigudviklet og står over for at skulle markedsføres og sælges i USA og Europa. DRP er en gen-analyse af patientens kræftvæv på en chip, der giver et billede af kræftens følsomhed over for en lang række lægemidler. MPI har en unik viden om de meget forskellige gen-mønstre i patienter, der for en lang række lægemidler sikrer deres optimale anvendelse.

MPI's LPC står foran afslutningen af et omfattende prospektivt studie. Valideringen af studiet forventes afsluttet i begyndelsen af 2014. Hvis resultaterne er positive, vil MPI ansøge om myndighedsgodkendelse af LPC i USA og Europa.

MPI har udviklet dele af teknologien til Exercise Guidance, der indgår i produktet XRPredict+, til analyse af sportsudøveres gen-profil.

### MPI's nuværende kunder

MPI har indgået aftaler med eksterne lægemiddeludviklere, der benytter DRP-teknologien i forbindelse med udvikling og salg af kræftlægemidler. Der er indgået samarbejdsaftaler med det delejede Oncology Venture ApS samt med eksterne kunder såsom LiPlasome Pharma ApS, Mundipharma EDO GmbH, Esanex, Inc. og yderligere fire kunder, herunder et Big Pharma selskab, hvis navn er anonymt på grund af fortrolighedsaftaler.

LPC er endnu ikke godkendt til markedsføring, og der er således ikke etableret kundeaftaler på nuværende tidspunkt.

Retten til brug af Exercise Guidance teknologien er givet eksklusivt til det engelske selskab XRGenomics LTD.

### MPI's fremtidige vækst

Ledelsen har udarbejdet en tostrengt vækststrategi for DRP. Målet med strategien er hurtigt at opnå prospektive bekræftelser på DRP-metodens styrke fra lægemiddeludviklere. Den ene streng udgøres af MPI's nuværende og fremtidige DRP-kunder, og den anden er MPI's associerede selskab Oncology Venture ApS. Strategiens to strenge realiseres ved:

- At indgå aftaler med eksterne lægemiddeludviklere om deres kræftlægemidler under udvikling, samt for deres kræftlægemidler der sælges på markedet
- Parallelt hermed udnyttes MPIs teknologi i det del-ejede Oncology Venture ApS til udvikling af lægemidler der har vist effekt men ikke stærkt nok til myndighedsgodkendelse

Ledelsen arbejder derfor på, at der gennemføres en række parallelle kliniske studier, der giver MPI en mulighed for hurtigt at opnå markedsanerkendelse af DRP's styrke.

For at udnytte DRP's store markedspotentiale vil MPI i løbet af 2013 påbegynde etableringen af direkte salg på det amerikanske marked, hvor MPI allerede i august 2013 etablerede datterselskabet

Medical Prognosis Institute, Inc. Ledelsen forventer, at etableringen på det amerikanske marked vil medføre en tilgang af nye attraktive kunder, der har lægemidler der befinder sig i forskellige udviklingsfaser. De betalingsstrømme MPI modtager fra sine kunder er afhængige af, hvilken udviklingsfase kundernes lægemidler befinder sig i. MPI modtager således følgende betalinger fra kunderne:

- I den tidlige udviklingsfase modtager MPI engangsbetalinger
- I den præklinisk fase samt fase 1-3 modtager MPI milepælsbetalinger samt betalinger for service
- I kommercialiseringsfasen hvor markedsføringsgodkendelse er opnået modtager MPI royaltybetalinger

Ledelsen vurderer, at omsætningen fra salg af DRP vil stige markant de kommende år, og at dette vil medvirke til, at DRP's styrke påvises i flere prospektive studier. Ledelsen forventer, at sådanne studier, hvor anvendelsen af DRP fører til lægemiddelsucceser, vil lede til attraktive forretningsmuligheder herunder f.eks. købstilbud på Selskabet.

Ledelsen vurderer, at LPC har et væsentligt markedspotentiale, når myndighedsgodkendelsen opnås. Kommercialiseringen forventes etableret med en samarbejdspartner (potentielt et større diagnostikselvskab) eller potentielt realiseret ved et senere frasalg af forretningsdelen til et større diagnostikselvskab.

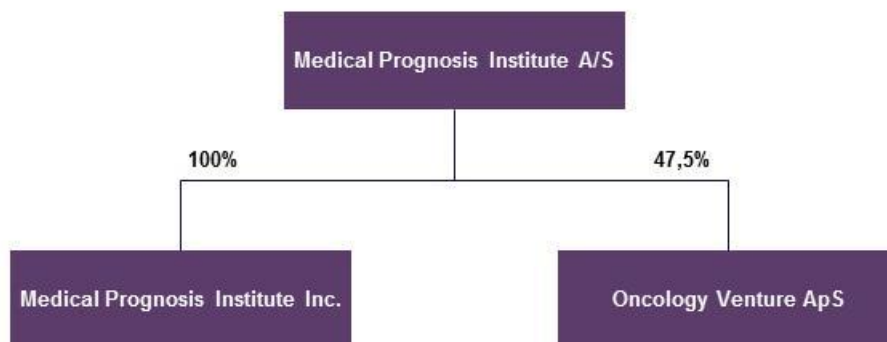
Ledelsen vurderer, at potentialet for Exercise Guidance formentlig er stort, men markedet er dog fortsat ungt og derfor også usikkert. MPI's royaltyaftale med XRGenomics LTD giver Selskabet 12% af det samlede salg af XRpredict+. Patentet er udstedt i England og søgt i andre lande. I lande hvor patentet ikke bevilges, eller ved patentudløb, falder MPI's royalty til 3%. Royaltyaftalen løber indtil den opsiges af XR-Genomics LTD med seks måneders varsel.

## Ejerstruktur

### Koncernoversigt

---

#### Holding struktur, 6. oktober 2013



---

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S

MPI ejer 100% det amerikanske datterselskab Medical Prognosis Institute, Inc. Selskabet er oprettet som led i MPI's strategiske satsning mod, at skabe øget salg på det amerikanske marked. Medical Prognosis Institute, Inc. blev etableret i august 2013.

MPI er medejer af lægemiddeludviklingsselskabet Oncology Venture ApS, som er et associeret selskab, hvor MPI har et ejerskab på 47,5%. Oncology Venture ApS beskrives nærmere i afsnittene "Ejerskabsstruktur af Oncology Venture ApS" og "Kunder".

## Ejerskabsstruktur for MPI

MPI's aktionærfordeling kan ses i tabellen nedenfor.

### Aktionærer i MPI

Indehavere	Antal aktier	Ejerandel
RNA Invest A/S	104.912	11,0%
Pennehave Invest ApS Under Konkurs	74.040	7,8%
PM 1 AF 1/11 2007 ApS	55.775	5,9%
PM 4 AF 1/11 2007 ApS	55.774	5,9%
Beyond Invest ApS	48.722	5,1%
<b>Aktionærer med ejerandel over 5%</b>	<b>339.223</b>	<b>35,7%</b>
MPI Holding ApS	307.634	32,3%
Buhl Oncology ApS	106.195	11,2%
Jørgen Søberg Petersen	1.000	0,1%
Niels Johansen	106	0,0%
<b>Bestyrelse og Direktion</b>	<b>414.935</b>	<b>43,6%</b>
<b>Øvrige aktionærer</b>	<b>197.214</b>	<b>20,7%</b>
<b>Total</b>	<b>951.372</b>	<b>100%</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 3. oktober 2013

Note: Ejere af RNA Invest A/S, Pennehave Invest ApS Under Konkurs, PM 1 AF 1/11 2007 ApS, PM 4 AF 1/11 2007 ApS, Beyond Invest ApS, MPI Holding ApS og Buhl Oncology ApS er oplyst i afsnittet "Oplysning omkring MPI's aktionærer"

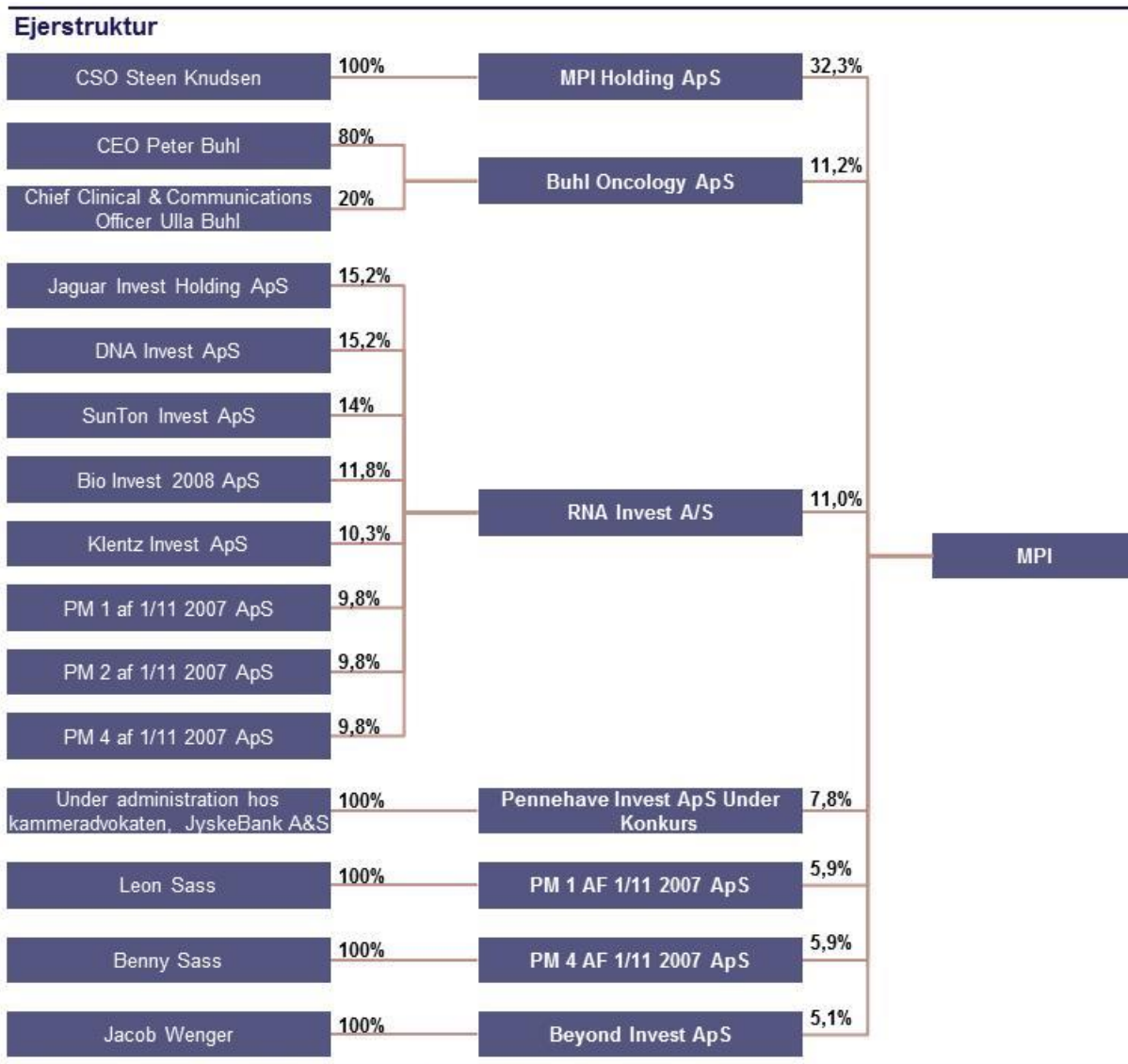
MPI's investorer udgøres i dag af Ledelsen, medarbejderne og private investorer. På første handelsdag har MPI 134 aktionærer. Småaktionærene har en samlet ejerandel i Selskabet på 20,7%, mens storaktionærene (eksklusive Bestyrelse og Ledelse) samlet ejer 35,7%. De resterende 43,6% ejes af Bestyrelsen og Ledelsen. Bestyrelsens og Ledelsens engagement og tro på Selskabets fremtid understøttes af deres store ejerandele.

Direktionen og Bestyrelsesmedlemmerne i MPI ejer en væsentlig andel af aktiekapitalen, svarende til 43,6%. MPI Holding ApS, der er 100% ejet af MPI's CSO, Steen Knudsen, ejer 32,3%, mens Buhl Oncology ApS, der er ejet 100% af MPI's CEO, Peter Buhl Jensen, og hans kone, MPI's Chief Clinical- & Communications Officer, Ulla Hald Buhl, ejer 11,2%.



## Oplysning omkring MPI's aktionærer

Nedenstående figur udspecificerer alle aktionærer der direkte og indirekte har et ejerskab på mere end 5%.



Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 3. oktober 2013

Note: De resterende investorer i RNA Invest A/S har alle under 5% ejerskab, hvorfor de ikke er oplyst

Selskabet Pennehave Invest ApS, der er storaktionær i MPI er under konkurs. I denne forbindelse er kammeradvokaten udpeget som kurator. Jyske Bank har pant i Pennehaves Invest ApS' aktier i MPI. Jyske Bank har underskrevet lock-up aftalen på betingelse af, at de kan overtage aktierne fra boet.

## Oplysning om Bestyrelsen og Ledelsens forhold til aktionærer med over 5% ejerskab

Bestyrelsen og Direktionen i MPI har ingen tilknytning til eller ejerandel i selskaberne RNA Invest A/S, Pennehave Invest ApS, PM 1 AF 1/11 2007 ApS, PM 4 AF 1/11 2007 ApS, Beyond Invest ApS, Jaguar Invest ApS, DNA Invest ApS, SunTon Invest ApS, Bio Invest 2008 ApS, Klantz Invest ApS eller PM 2 AF 1/11 2007 ApS.

## Aktiernes rettigheder

Selskabets aktiekapital udgør 951.372 kr. fordelt på aktier á 1 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktier skal lyde på navn og være noteret i Selskabets ejerbog. Selskabet kan lade en af Selskabets Bestyrelse udpeget ejerbofsfører føre ejerbogen. Ejerbofsfører er VP Securities A/S, CVR nr. 21599336. Selskabets aktier er registreret i VP Securities A/S, CVR nr. 21599336.

Aktieudbytte udbetales gennem VP Securities A/S og indsættes på de hos VP Securities A/S registrerede udbyttekonti. Rettigheder vedrørende Selskabets aktier anmeldes til VP Securities A/S.

Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige. Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionærer er forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvist.

Hver aktie giver aktieindehaveren én stemme.

## Warrant-program

Som incitament for Bestyrelse og ledende medarbejdere har MPI implementeret et warrantprogram. Fordelingen af warrants kan ses i tabellen nedenfor. Warrants er forklaret yderligere i afsnittet "Vedtægter" samt i afsnittet "BILAG 1 TIL VEDTÆGTER FOR MEDICAL PROGNOSIS INSTITUTE A/S, CVR-NR. 28106351 (WARRANTS)"

Bestyrelsen modtager ikke honorar udover warrants. Bestyrelsen har mulighed for at udstede yderligere 15.201 warrants, men på nuværende tidspunkt er der ingen konkrete planer herfor.

### Warrant-program

Indehavere	Stilling	Antal warrants
Thomas Jensen	IR & Sr. Lab. Manager	27.024
Niels Johansen	Bestyrelsesformand	23.437
Jørgen Søberg Petersen	Bestyrelsesmedlem	23.437
Peter Buhl Jensen	CEO	18.000
Wiktor Mazin	Tidligere ansat	10.380
Jon Askaa	CMO	7.000
Anker Hansen	Quality assurance & IT Manager	5.000
<b>Totalt antal udstedte warrants</b>		<b>114.278</b>
Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede yderligere warrants, svarende til		15.201
<b>Totalt antal warrants</b>		<b>129.479</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 6. oktober 2013

## Lock-up

88% af MPI's aktionærer har i forbindelse med optagelse til handel på First North Denmark indgået en lock-up aftale, der forpligter de aktionærer der har tiltrådt aftalen, inklusive aktionærernes eventuelle associerede selskaber til, i en periode på minimum 12 måneder fra datoen for første handelsdag på First North Denmark, overfor Selskabet at afholde sig fra at sælge, tilbyde at sælge, indgå aftaler om at sælge, meddele sin intention om at sælge, pantsætte eller på anden måde direkte eller indirekte overføre aktier eller warrants, eller andre værdipapirer, der kan ombyttes til aktier i Selskabet, uden forudgående samtykke fra Selskabets (samlet at "Afhænde") Bestyrelse. Efter udløbet af lock-up perioden, bekræfter og forpligter aktionærerne sig endvidere til, i en periode på seks måneder, ikke at afhænde aktier svarende til maksimalt nominelt DKK 1.000 per måned, uden forudgående samtykke fra Selskabets Bestyrelse.

Ledelsen indgår i lock-up aftalen, da den anser det for positivt, at en stor del af Selskabets aktier ikke handles de første 12 måneder. Det er et krav fra First North Denmark, at der er et free float på mindst 10%.

## Ejerskabsstruktur af Oncology Venture ApS

Nedenstående tabel viser ejerskabsstrukturen for Oncology Venture ApS.

### Aktionærer i Oncology Venture ApS

Indehavere	Antal Anparter	Ejerandel
Medical Prognosis Institute A/S	47.500	47,5%
Buhl Oncology ApS	47.500	47,5%
NDA Consulting Corp.	5.000	5%
<b>Total</b>	<b>100.000</b>	<b>100%</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 3. oktober 2013

MPI ejer 47,5% af udviklingsselskabet Oncology Venture ApS. Oncology Venture ApS ejes sammen med Buhl Oncology ApS (47,5%) og NDA Consulting Corp. (5%) der er 100% ejet af MPI's amerikanske samarbejdspartner Dr. Dan Von Hoff og hans kone Ann Von Hoff. Dr. Dan Von Hoff beskrives yderligere i afsnittene "Historisk udvikling" og "Salg". Buhl Oncology ApS er 100% ejet af MPI's CEO Peter Buhl Jensen og Chief Clinical- & Communications Officer Ulla Hald Buhl.

Oncology Venture ApS har til formål at benytte MPI's teknologi til udvikling af egne kræftlægemidler. MPI har indgået en aftale med Oncology Venture ApS, der sikrer MPI en royalty på Oncology Venture ApS salg, mod at Oncology Venture ApS har ret til at anvende MPI's DRP-teknologi (Det kommercielle fokus for Oncology Venture ApS beskrives nærmere i afsnittet "Kunder").

## Aftaler indgået med nærtstående parter

Følgende aftaler af relevans er på plads mellem parter, som Selskabet betragter som nærtstående:

- Licensaftale mellem Selskabet og LiPlasome Pharma ApS (se nærmere beskrivelse under afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP")
- Licensaftale mellem Selskabet og Oncology Venture ApS angående en ikke-eksklusiv licens til MPI's DRP teknologi vedr. in vitro data og en eksklusiv licens til brug for udvikling og markedsføring af nærmere definerede lægemidler. Licensen er betinget af betaling af royalty på 10% af enhver indtægt modtaget af Oncology Venture ApS (se yderligere under afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP")
- Licensaftale mellem Selskabet og XRGenomics LTD (se endvidere beskrivelse under afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP")
- Aktionæroverenskomst mellem Selskabet, Buhl Oncology ApS, og NDA Consulting Corp, der regulerer ejerskabet af Oncology Venture ApS. Aktionæroverenskomsten er på vilkår som betragtes værende standard for denne type virksomhed
- En konsulentaftale mellem Oncology Venture ApS og NDA Consulting Corp. Aftalen vedrører Dr. Dan Von Hoff's generelle rådgivning til Oncology Venture ApS. Foruden rejseudgifter betales, der et fast månedligt honorar
- En konsulentaftale mellem Selskabet, Oncology Venture ApS og NDA Consulting Corp. Aftalen vedrører Dr. Dan Von Hoff's generelle rådgivning til Selskabet og hans henvisning af kunder til Selskabet. Henvises der på denne måde kunder til MPI, skal NDA Consulting Corp. i de første 12 måneder herefter modtage 5 % af al indkomst, generet af MPI, på baggrund af

de henviste kunder. Derudover skal MPI betale NDA Consulting Corp. for rejseudgifter samt godtgøre for eventuelle udlæg

- Konsulentaftale mellem Selskabet og Ulla Hald Buhl der er gift med CEO Peter Buhl Jensen. Konsulent aftalen omhandler varetagelse af rollen som Selskabets Chief Clinical- & Communications Officer (se yderligere under afsnittet "Nøglemedarbejdere")

For alle aftaler gælder det, at MPI observerer almindelige habilitetsprincipper og at formanden for Bestyrelsen, Jørgen Søberg Petersen, træffer beslutninger, hvor Peter Buhl Jensen er inhabil. Peter Buhl Jensen træffer beslutninger, i de tilfælde hvor medarbejdere vurderes at være inhabile.

## Erklæring om interessekonflikter

CEO Peter Buhl Jensen og Chief Clinical- & Communications Officer Ulla Hald Buhl er gift. Herudover er der ingen familierelationer mellem medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen og Nøglemedarbejderne.

Peter Buhl Jensen er repræsenteret i både Bestyrelsen og Direktionen. Herudover ejer han gennem Buhl Oncology 11,2% af aktierne i MPI. Buhl Oncology ApS ejes sammen med Ulla Hald Buhl.

Steen Knudsen er repræsenteret i Bestyrelsen og er ansat i Selskabet som CSO. Herudover ejer han gennem MPI Holding ApS 32,3% af aktierne i MPI.

Oncology Venture ApS er MPI's udviklingsarm, der er oprettet med det formål at anvende DRP teknologien som guide til, at udvælge og udvikle kræftlægemidler. Licensaftalen mellem Oncology Venture ApS og MPI er præcist formuleret med henblik på at definere i hvilket af de to selskaber, der skal indgås aftale med en kunde om et givent kræftlægemiddel. MPI har et ejerskab på 47,5% af Oncology Venture ApS. De to selskaber drives hver for sig og ikke på bekostning af hinanden, hvilket er sikret i aftalen mellem de to selskaber. De to selskaber har mange fællesinteresser idet MPI's DRP-teknologi som forretningsprincip anvendes som redskab til udvikling af Oncology Venture ApS' kræftlægemidler. Beslutninger træffes efter arms length princippet – samt endvidere efter almindelige inhabilitetsprincipper. Dette betyder, væsentlige beslutninger angående MPI's ejerskab af Oncology Venture ApS eller MPI's licensaftale med Oncology Venture ApS, behandles af Bestyrelsen og ikke CEO Peter Buhl Jensen. Forhold vedrørende Oncology Venture ApS i den daglige drift af MPI, som af Peter Buhl Jensen, vurderes at kunne udgøre en interessekonflikt, vil blive truffet af formanden for Bestyrelsen, Jørgen Søberg Petersen. Peter Buhl Jensen er involveret i den daglige drift af begge selskaber. Se endvidere afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP".

Peter Buhl Jensen og Ulla Hald Buhl ejer ca. 3% af LiPlasome Pharma ApS og arbejder begge for LiPlasome Pharma. Samarbejdet mellem de to selskaber består i, at MPI har udviklet en DRP for kræftmidlet cisplatin, der skal anvendes til at finde de patienter, der har højst sandsynlighed for at have effekt af LiPlasome Pharma ApS' lægemiddel under udvikling (LiPlaCis). Selskaberne drives separat, og beslutninger træffes efter almindelige habilitetsprincipper. Dette betyder, at Bestyrelsen træffer alle væsentlige beslutninger angående MPI's licensaftale med LiPlasome Pharma ApS, uden påvirkning af CEO Peter Buhl Jensen. Forhold vedrørende LiPlasome Pharma ApS i relation til den daglige drift af MPI, som af Peter Buhl Jensen, vurderes at kunne udgøre en interessekonflikt, vil blive truffet af formanden for Bestyrelsen, Jørgen Søberg Petersen. Peter Buhl Jensen er involveret i den daglige drift af begge selskaber. Se endvidere afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP".

Steen Knudsen ejer via MPI Holding ApS 8% af XRGenomics LTD. Selskaberne drives separat og beslutninger træffes efter almindelige habilitetsprincipper. Dette betyder at Steen Knudsen ikke deltager i behandlingen af alle den type beslutninger angående MPI's licensaftale med XRGenomics LTD, som er væsentlige nok til at skulle behandles af Bestyrelsen. Se endvidere afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP".

Dr. Dan Von Hoff ejer 5% af Oncology Venture ApS og assisterer MPI med at finde kunder, der kan have interesse i at anvende DRP til udvikling af deres kræftlægemidler, og for Oncology Venture ApS med at finde kræftlægemidler til inlicensering eller co-development, hvor MPI's DRP-teknologi kan anvendes. Dr. Von Hoff modtager et månedligt honorar i en størrelsesorden, der af begge parter vurderes at svare til almindelige konsulentvilkår indenfor branchen. Aftalen fornys årligt (Se afsnittet "Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP").

For at ensrette interesserne mellem MPI's ejere, Bestyrelsen, Direktionen og medarbejderne har MPI implementeret et warrantprogram (se afsnittet "Warrant-program").

## Historisk udvikling

### Vigtige historiske begivenheder

Sep - 2004	MPI stiftes som selvstændigt selskab
Dec - 2005	MPI indgiver patentansøgning vedrørende DRP teknologien
Dec - 2005	MPI fokuserer på produktudvikling og validering af DRP
Maj - 2006	Jesper Drejet bliver CEO for at styrke kommercialiseringen
Jan - 2010	Jon Askaa bliver CEO for at styrke udviklingen af Companion Diagnostik
Mar - 2012	Peter Buhl Jensen bliver CEO for at foretage international kommercialisering
Aug - 2012	Intellectual Licens aftale med XRGenomics LTD
Sep - 2012	XRGenomics LTD, indgår første kundefaftale
Sep - 2012	DRP aftale med en ny kunde (Fortroligt)
Nov - 2012	Foreløbig DRP licenseaftale med Oncoclogy Venture ApS
Nov - 2012	Samarbejdsaftale med Dr. Dan Von Hoff
Dec - 2012	Udviklings- og samarbejdsaftale med LiPlasome Pharma ApS
Apr - 2013	DRP aftale med Mundipharma EDO GmbH
Maj - 2013	DRP aftale med Esanex, Inc.
Maj - 2013	DPR Patent udstedt i USA
Jun - 2013	Predictive Biomarkers Patent udstedt i England (Exercise patent)

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S

MPI blev grundlagt af professor emeritus Steen Knudsen, der har en unik baggrund inden for matematisk bioinformatik, er uddannet civilingeniør, med speciale i bioteknologi fra Danmarks Teknologiske Universitet ("DTU"), Ph.d. i mikrobiologi fra Københavns Universitet og en Postdoc-stilling på Harvard Medical School i Molecular Biology Computer Research Ressource.

Steen Knudsen har fra 1996 været med til, at opbygge Center for Biological Sequence Analysis på DTU. Steen Knudsens forskning fokuserede på bioinformatik, hvor fordelene ved gen-chip i forbindelse med bekæmpelse af kræft blev tydeliggjort. I 2002 blev Steen Knudsen udnævnt til professor på baggrund af hans forskning på området.

For at teknologien bag gen-chips kunne komme kræftpatienter til gavn, var det nødvendigt med myndighedsgodkendelse og markedsføring. Til dette formål stiftede Steen Knudsen i 2004 MPI som et spin-out fra DTU med DTU Innovation A/S som den primære investor.

Det indledende fokus var rettet mod at finde den specifikke kliniske anvendelse af teknologien bag gen-chips, der var mest moden til at blive kommercialiseret. I 2005 faldt valget på en prognose i lungekræft, understøttet af en spørgeundersøgelse omkring behovet for og potentialet i teknologien, foretaget af eksperter inden for onkologi. Samtidig var der stor interesse for at deltage i den prospektive kliniske afprøvning, der skulle føre til godkendelse.

I de efterfølgende år fokuserede MPI på at rejse kapital til Selskabets udvikling, etablere samarbejde med myndigheder (herunder FDA) og hospitaler i Danmark og USA samt opbygge MPI's laboratorium, hvorfor MPI ansatte Thomas Jensen fra DTU, der havde stor erfaring på området.

I den videre udvikling af gen-chippen gjorde Steen Knudsen en markant opdagelse. Ved at sammenligne datamateriale fra National Cancer Institute i USA var det muligt for MPI at forudsige, hvorvidt kemoterapi ville have en positiv effekt på en patient eller ej. Metoden blev efterfølgende forbedret, og i december 2005 kunne MPI indgive patentansøgning. Ansøgningen blev indgivet, kort

inden et amerikansk universitet indgav en lignende ansøgning, der siden blev trukket tilbage. MPI's patent blev udstedt af det amerikanske patentkontor i 2013.

Ledelsen i MPI har løbende været tilpasset Selskabets behov. Indledningsvist var Steen Knudsen Selskabets direktør med fokus på udvikling af Selskabets teknologi. I 2006 blev Jesper Drejet ansat som direktør for at styrke kommercialiseringen af Selskabets aktiviteter, og Steen Knudsen har siden 2006 været Chief Scientific Officer for Selskabet.

Jon Askaa overtog i 2010 jobbet som CEO for, at styrke udviklingen inden for Companion Diagnostic. I 2012 blev den nuværende CEO Peter Buhl Jensen ansat, at styrke den onkologisk kliniske viden og yderligere klargøre organisationen til international kommercialisering. Jon Askaa overtog i den forbindelse stillingen som CMO.

I 2012 indgik MPI en samarbejdsaftale med den anerkendte amerikanske onkolog Dr. Dan Von Hoff. Dr. Dan Von Hoff har specialiseret sig indenfor medicinsk onkologi og udvikling af onkologiske lægemidler. Dr. Dan Von Hoff der arbejder i Arizona i USA, har et veludviklet netværk inden for farmaindustrien, der inkluderer både Big Pharma og små innovative biotekselskaber. Formålet med samarbejdet er, at Dr. Dan Von Hoff skal assistere MPI med at identificere potentielle kunder blandt lægemiddeludviklere, der har kræftlægemidler, der kan benyttes sammen med MPI's DRP. Dr. Dan Von Hoff skal ydermere identificere stoffer, der har potentiale i forhold til udviklingsselskabet Oncology Venture ApS (se mere herom i afsnittet "Salg"), hvori MPI har en ejerandel på 47,5 % samt royalty-aftale.

## Seneste kapitalforhøjelser

Nedenstående tabel viser MPI's kapitalforhøjelser de seneste tre år.

### Kapitalforhøjelser siden 2010

Dato	Type	Indskud	Tegningskurs	Aktier	Udvikling i antal
24-06-2011	Kontantindskud	kr. 1.199.934	124,41	9.645	813.391
30-12-2011	Kontantindskud	kr. 1.533.229	124,41	12.324	825.715
02-01-2012	Kontantindskud	kr. 1.533.229	124,41	12.324	838.039
03-01-2012	Kontantindskud	kr. 1.533.229	124,41	12.324	850.363
26-09-2013	Kontantindskud	kr. 9.494.846	94	101.009	951.372

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 3. oktober 2013

MPI har historisk gennemført flere kapitalforhøjelser, og der er siden 2004 investeret ca. DKK 38 millioner i Selskabet. Tidligere store investorer har været Seed Capital Denmark A/S og DTU Innovation A/S.

Ved den seneste kapitalforhøjelse den 26. september 2013 blev der rejst DKK ~9,5 millioner med en aktiekurs på DKK 94 pr. aktie.

De tidligere gennemførte kapitalforhøjelser har løbende finansieret driften af Selskabet. I tillæg er der modtaget forskningstilskud fra offentlige fonde (Danmarks Strategiske Forskningsråd), samt EU-fonde (FP7). Fra 2010 til 2012 har MPI modtaget DKK 2,8 millioner i forskningstilskud. Der forventes yderligere DKK ~4 millioner i forskningstilskuddenes løbetid indtil 2015. Forskningstilskuddene er bevilget til Selskabet, men udbetales kun efter godkendelse af løbende rapporter. Et bortfald af dette tilskud vil påvirke resultatet i negativ retning.

## Organisation

MPI's Ledelse består af Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere, som alle har stor erfaring i at drive og udvikle farmaselskaber. CEO Peter Buhl Jensen har tidligere været ansvarlig for at børsnotere og drive virksomhed på NASDAQ OMX.

## Organisationsstruktur

MPI's organisation udgøres af syv medarbejdere, hvoraf tre var fuldtids- og fire deltidsansat den 3. oktober 2013.

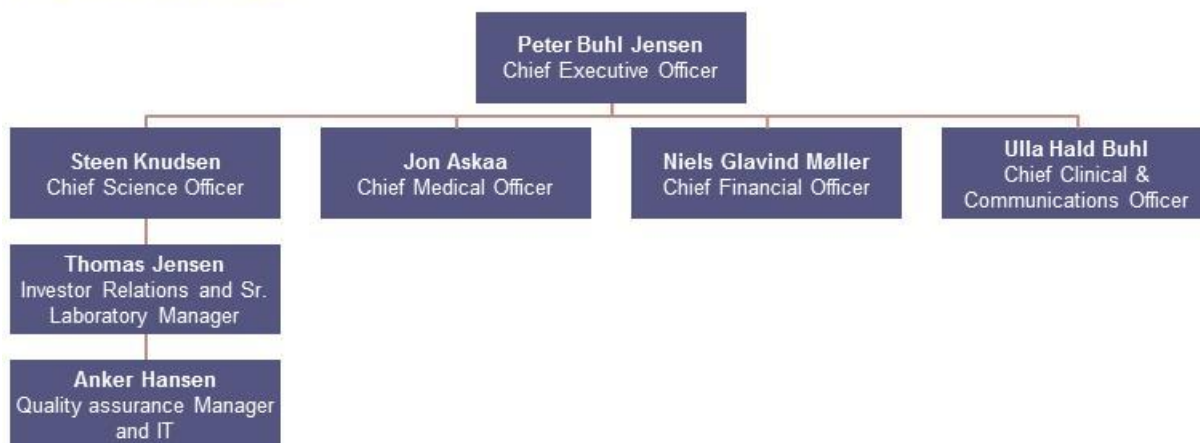
Alle medarbejderne har stor erfaring indenfor deres respektive kompetenceområder, hvilket vil medvirke til at realisere Selskabets store potentiale. Organisationen er samtidig fleksibel og skalerbar.

MPI's historiske eksponering mod det amerikanske marked samt det stigende fremadrettede salgsfokus støttes af et tæt samarbejde med den lokale samarbejdspartner, Dr. Dan Von Hoff, der har stor ekspertise inden for onkologi samt et veludbygget amerikansk netværk, som MPI vil benytte til at etablere salg i USA. Det er Ledelsens intention at opbygge en dedikeret salgsorganisation på det amerikanske marked, og det planlægges, at øge salgstyrken i løbet af 2014 og 2015 ved at ansætte salgssressourcer med stor brancheindsigt, lokalkendskab og omfattende netværk.

Selskabets bogføring varetages af det eksterne bogføringsbureau Matin A/S, der ikke har nogen anden relation til MPI. Honorering sker efter timeforbrug til timetakster. Opsigelsesfrist af aftalen er tre måneder fra begge parter side. Matin A/S er underlagt en fortrolighedserklæring, der sikrer MPI mod videregivelse af intern viden. MPI er ikke afhængig af aftalen, da andre bogføringsbureauer uden større besvær kan overtage opgaven.

---

### Organisationsdiagram



---

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S, den 3. oktober 2013



## Bestyrelsen



Navn: Jørgen Søberg Petersen  
Stilling: Bestyrelsesformand  
Anciennitet: 5 år  
Uddannelse: MD, PhD, DSc, MBA

**Bestyrelsesformand, Jørgen Søberg Petersen** har mere end 16 års ledelsesmæssig erfaring inden for farma- og biotek sektoren med at lede udvikling af lægemidler, fra innovative udviklingsfase til den endelige kommercialisering af produkterne. Jørgen Søberg Petersen er medstifter af Zealand Pharma og har ni års erfaring inden for farmakologisk forskning og klinisk medicin i Danmark og USA.

### Nuværende og tidligere stillinger:

Corporate VP, Novo Nordisk A/S (US & DK)	Ansat siden 2013
Senior VP, Research, Merck Serono S.A. (CH, DE & US)	2008-2013
Executive VP & CSO Zealand Pharma A/S (DK)	1998-2008
Bestyrelsesmedlem, Inagen ApS	2007-2008



Navn: Niels Johansen  
Stilling: Bestyrelsesmedlem  
Anciennitet: 8 år  
Uddannelse: Civilingeniør (K), MMPI (CBS-SIMI)

**Bestyrelsesmedlem, Niels Johansen** har opbygget solide ledelsesmæssige erfaringer samt et indgående kendskab til den danske lægemiddelindustri.

Herudover har Niels stærke kompetencer og solid erfaring indenfor lægemiddeludvikling.

### Nuværende og tidligere stillinger:

Sr. Director, Global Research, ALK-Abelló A/S	Ansat siden 2008
Manager & Director, IVD Business, ALK-Abelló A/S	2001-2007
Bestyrelsesmedlem, Lundbeckfond Invest A/S	2006-2010
Bestyrelsesmedlem, Chr. Hansen Holding A/S	1999-2005

### Bestyrelsen består desuden af:

- **Peter Buhl Jensen, CEO MPI**
- **Steen Knudsen, CSO MPI**

Med undtagelse af Peter Buhl Jensen (der er det eneste medlem af Direktionen), har ingen medlemmer af Bestyrelsen været involveret i konkurser eller likvidationer inden for de seneste 5 år (Peter Buhl Jensen uddybes i afsnittet "Direktionen").

## Direktionen



**Navn:** Peter Buhl Jensen  
**Stilling:** CEO (Deltids stilling),  
 bestyrelsesmedlem i MPI og  
 bestyrelsesmedlem i Medical  
 Prognosis Institute, INC  
**Anciennitet:** 2 år  
**Uddannelse:** Professor i Klinisk  
 Onkologi, MD, Dr.med., Oncology  
 Drug targets and Translation to Clinic

### Nuværende og tidligere stillinger:

Bestyrelsesmedlem i Symbion Fonden	Siden 2005
Bestyrelsesmedlem i 4 Best Invest ApS	Siden 2008
Bestyrelsesformand i Mirrx Therapeutics A/S	Siden 2010
Bestyrelsesmedlem i Symbion Management A/S	Siden 2010
Bestyrelsesmedlem i Symbion A/S	Siden 2010
Bestyrelsesformand i WNTRResearch AB	Siden 2010
Bestyrelsesmedlem i Axelar AB	Siden 2010
Bestyrelsesmedlem i Aprea AB	Siden 2011
Bestyrelsesmedlem i LiPlasome Pharma ApS	Siden 2012
Bestyrelsesmedlem i Vecata Invest A/S	Siden 2012
Bestyrelsesmedlem i IT væksthus A/S	Siden 2013
Bestyrelsesmedlem i Topotarget A/S	2000-2009
Bestyrelsesmedlem i Medicon Valley Alliance	2006-2010
Bestyrelsesmedlem i Antiantra ApS	2000-2011
Bestyrelsesmedlem i Vecata Ejendomme A/S	2008-2012
Næstformand i Udviklingsselskabet LP af 11. Januar 2001 A/S	2008-2010
Bestyrelsesformand i Cytoguide ApS	2009-2010
Bestyrelsesmedlem i PledPharma AB	2010-2013
Bestyrelsesmedlem i Dandrit Biotech A/S	2012-2013
CEO Buhl Oncology ApS	Siden 2000
CEO i Antiantra ApS	2000-2011 & Siden 2012
CEO Oncology Venture ApS	Siden 2012
Overlæge Rigshospitalet	2001-2008
CEO i Topotarget A/S	2001-2010
Ledende Overlæge Ålborg Onkologisk afdeling	2011-2011

**CEO, Peter Buhl Jensen** har en stærk kombination af kommerciel erfaring samt en stor ekspertise inden for onkologi. Peter Buhl Jensen har grundlagt og tidligere været CEO for Topotarget A/S, hvor han stod bag en succesfuld børsnotering i 2005. Han sikrede derfor FDA godkendelse af virksomhedens kerneprodukt og etablerede en attraktiv portefølje af udviklingsprodukter.

Peter Buhl Jensen har en solid ledelseserfaring fra Topotarget A/S, hvor han var leder for ca. 140 medarbejdere, og fra Ålborg Sygehus, hvor han var ledende overlæge på Onkologisk Afdeling og ledede ca. 280 medarbejdere.

Som CEO har Peter Buhl Jensen ansvaret for MPI's strategi og forretningsudvikling, daglig ledelse af selskabet samt kontakten til MPI's Bestyrelse.

Peter Buhl Jensen arbejder ca. tre dage ugentlig for MPI. Han har et kontor hos MPI, hvor han også arbejder fra , når ikke han arbejder for MPI, og er herudover altid tilgængelig per telefon.

Peter Buhl Jensen var Næstformand af Udviklingsselskabet LP af 11. Januar 2001 A/S, da det gik konkurs i 2010.

## Nøglemedarbejdere



Navn: Steen Meier Knudsen  
 Stilling: CSO, stifter,  
 bestyrelsesmedlem i MPI, CEO og  
 bestyrelsesmedlem i Medical  
 Prognosis Institute, INC, Ejer af  
 Medical Prognosis Holding ApS  
 Anciennitet: 8 år  
 Uddannelse: PhD, civilingeniør

### Tidlige stillinger:

CEO, Medical Prognosis Institute A/S	2004-2007
Professor, DTU	2002-2005
Lektor, DTU	1996-2002

### CSO, professor emeritus Steen

**Knudsen** er hovedaktionær og grundlægger af MPI og har mere end 20 års erfaring med MPI's teknologi.

Steen Knudsen har enestående baggrund inden for matematisk bioinformatik og har stor ekspertise inden for bioteknologi og systembiologi.

Udbygningen af MPI's organisation har i stigende grad gjort det muligt for Steen Knudsen at målrette sin indsats mod forskning og udvikling, forretningsudvikling, patentsøgning samt salgsaktiviteter. Steen Knudsen er registreret som CEO i Medical Prognosis Institute, Inc.



Navn: Jon Askaa  
 Stilling: CMO (Deltids stilling)  
 Anciennitet: 4 år  
 Uddannelse: Dyrlæge, PhD i  
 veterinær patologi

### Tidlige stillinger:

CEO Medical Prognosis Institute A/S	2010-2012
CEO Companion Diagnostics, Genentech, Inc (USA)	2007-2009
Principal Scientist, Dako A/S	1985-2007

**CMO, Jon Askaa** har stor erfaring indenfor Companion Diagnostic, hvor han tidligere har været CEO for det amerikanske selskab Genentech's division indenfor Companion Diagnostic. Jon Askaa var med til at tilpasse MPI's DRP-teknologi i forhold til behovene indenfor Companion Diagnostic området.

Jon Askaa har ansvaret for den kliniske logistik i MPI, myndighedsgodkendelse, samt Selskabets forsikringer.

Jon Askaa arbejder to dage ugentligt, på MPI's kontor.



Navn: Niels Glavind Møller  
Stilling: CFO (Deltids stilling)  
Anciennitet: < 1 år  
Uddannelse: HD(R)

**Nuværende og tidligere stillinger:**

Pro interConsult	Siden 1998
CFO at Julius Koch A/S	1999-2004
Finance Manager at Ambu A/S,	1998-1999

**CFO, Niels Glavind Møller** er for nyligt tilknyttet til MPI, for at varetage stillingen som CFO. Han bringer en betydelig erfaring med sig, fra stillinger i større børsnoterede danske selskaber. Niels Møller har bred erfaring med controlling, rapportering, udarbejdelse af årsrapporter, procesoptimering og børsrapportering.

Niels Møller har således solid erfaring indenfor hans ansvarsområder som CFO. Han har samtidig et dedikeret fokus på at optimere den interne rapportering, der skal forbedre og sikre et stærkt beslutningsgrundlag for den fremadrettede vækst og strategi.

Han er tilknyttet som ekstern konsulent, hvor han fakturerer sit arbejde som CFO via sit selskab (Pro interConsult). Der er på nuværende tidspunkt ikke tilstrækkeligt med opgaver til en fuldtidsstilling som CFO. Niels Glavind Møller er bekendt med ansvaret som CFO i en børsnoteret virksomhed fra tidligere ansættelser.



Navn: Ulla Hald Buhl  
 Stilling: Chief Clinical- &  
 Communications Officer (Deltids  
 stilling)  
 Anciennitet: 1 år  
 Uddannelse: Business School  
 Diploma in Health Care Sector Adm.,  
 CEUS School of Business

**Nuværende og tidligere stillinger:**

Chief Clinical Operations (Ekstern konsulent), LiPlasome Pharma ApS	Siden 2010
Chief Clinical Operations & Investor Relations Officer (Ekstern konsulent), WNTResearch AB	Siden 2010
Director IR&Comms, Topotarget A/S	2006-2010
Head Regulatory Dep, Topotarget A/S	2001-2005
Team Leader Oncology Denmark, AstraZeneca A/S	1999-2001

**Chief Clinical- & Communications**

**Officer, Ulla Hald Buhl** har en bred baggrund indenfor både kliniske forsøg samt organisation og kommunikation.

Ulla Hald Buhl har tidligere haft ansvar for Topotarget A/S investor relations afdeling, samt bl.a. klinisk udviklings afdeling. På nuværende tidspunkt har Ulla Hald Buhl ansvaret for Investor Relations i det svenske selskab, WNT Research, der udvikler et lægemiddel mod kræft. MPI's teknologi kan ikke anvendes på WNTResearch AB's produkt og selskaberne er uden overlappende interesser.

I forbindelse med MPI's optagelse til handel på First North Denmark vil Ulla Hald Buhl have ansvaret for virksomhedens eksterne kommunikation og i samarbejde med Thomas Jensen være ansvarlig for investor relations.

Ulla Hald Buhl er tilknyttet som ekstern konsulent. Hun har kontor på samme adresse som MPI, hvor hun opholder sig, når ikke hun arbejder for MPI, og er herudover altid tilgængelig på telefon.



Navn: Thomas Jensen  
Stilling: IR and Sr. Laboratory  
Manager  
Anciennitet: 7 år (13 år)  
Uddannelse: Laborant

**Tidlige stillinger:**

Laborant, DTU	2000-2006
Laborant, KU	1999-2000

**Thomas Jensen** har deltaget i driften af MPI, siden virksomheden blev stiftet. Thomas har derfor et indgående kendskab til virksomheden og de eksisterende aktionærer.

Thomas Jensen har ansvaret for MPI's laboratorium, hvilket han selv har opbygget. I forbindelse med MPI's optagelse til handel på First North Denmark vil Thomas Jensen i samarbejde med Ulla Hald Buhl være ansvarlig for investor relations, samt have ansvaret for MPI's hjemmeside.



Navn: Anker Hansen  
Stilling: Quality assurance Manager  
and IT  
Anciennitet: 3 år (10 år)  
Uddannelse: M.Sc., Ph.D.

**Tidlige stillinger:**

Forskningsassistent	2009-2010
---------------------	-----------

**Anker Hansen** har ansvaret for kvalitetssikring og de IT-mæssige aspekter vedrørende MPI's produkter. Hans stærke kompetencer sikrer, at han - ud over det produktmæssige fokus - fokuserer på at optimere MPI's driftmæssige IT. Anker Hansen har ydermere ansvaret for dokumentation i MPI.

## Aflønning

Bestyrelsen modtager ikke honorar udover warrants.

Aflønning af CEO (eneste medlem af Direktionen) var DKK 540 tusinde i 2010, DKK 675 tusinde i 2011, og DKK 972 tusinde i 2012. CEO deltager herudover i Selskabets warrant-program samt bonusprogram.

## Medical Prognosis Institute, Inc.

MPI's amerikanske datterselskab Medical Prognosis Institute, Inc., blev stiftet i august 2013. Selskabet er 100% ejet af MPI og er oprettet som en del af MPI's strategiske satsning på at skabe øget salg på det amerikanske marked. Peter Buhl Jensen og Steen Knudsen udgør selskabets Bestyrelse, og Steen Knudsen er registreret som selskabets CEO.

## Sammensætning af Bestyrelsen

I henhold til artikel 12.1 i MPI's vedtægter skal der være tre til fem medlemmer i MPI's Bestyrelse.

Alle bestyrelsesmedlemmer evalueres af den samlede Bestyrelse på årsbasis. De vigtigste overvejelser omkring hver enkelt bestyrelseskandidat er den faglige baggrund samt brancheerfaring.

Bestyrelsen opstiller målsætninger i forbindelse med budgetprocessen som evalueres endeligt ved årets udgang. Bestyrelsen drøfter løbende mål og strategier samt MPI's evne til at implementere strategierne og leve op til forventningerne. Formanden for Bestyrelsen er ikke med i Direktionen. Formanden sikrer, at bestyrelsesmedlemmerne har de kompetencer, der er nødvendige for en bestyrelse. Den samlede Bestyrelse vurderer Bestyrelsens sammensætning for at sikre, at de nødvendige kompetencer er til stede, og også for at sikre en transparent proces for valg af bestyrelsesmedlemmer på den ordinære generalforsamling.

### **Corporate governance**

Bestyrelsen fastlægger mål og strategier og træffer afgørelser om forhold af stor betydning og usædvanlig karakter. På vegne af aktionærerne superviserer Bestyrelsen organisationen, og sikrer, at Selskabet ledes på forsvarlig måde og i overensstemmelse med lovgivningen samt Selskabets vedtægter.

Ud over at forestå den overordnede kontrol af MPI, er det Bestyrelsens primære ansvar at definere de strategiske rammer for aktiviteter og handlingsplaner for virksomheden og at opretholde en konstruktiv dialog med Direktionen om gennemførelse af strategier. Desuden ansætter Bestyrelsen Direktionen og fastlægger dens vilkår og opgaver, ligesom Bestyrelsen kontrollerer Direktionens arbejde samt Selskabets procedurer og ansvarsområder.

### **Åbenhed og gennemsigtighed**

MPI's nuværende og fremtidige aktionærer har forskellige krav til virksomhedernes oplysninger. Men alle er afhængige af kvaliteten af de tilgængelige oplysninger. Åbenhed og gennemsigtighed er derfor af væsentlig betydning for at vurdere MPI og udsigterne for MPI's virksomhed og søges opretholdt ved en åben kommunikation via selskabsmeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. MPI's årsrapport, delårsrapporter og andre selskabsmeddelelser vil foreløbig blive udarbejdet på dansk alene. MPI sikrer en rettidig indkaldelse til Selskabets ordinære generalforsamlinger, således at aktionærer og andre har tid til at overveje punkterne på dagsordenen for generalforsamlingen.

## Produkter

MPI har tre produkter:

- DRP er færdigudviklet og solget påbegyndt
- LPC forventes færdigudviklet i 2015
- Exercise Guidance er færdigudviklet og udlicenseret til det engelske selskab XRGenomics LTD

### DRP

Ikke alle kræftpatienter opnår en positiv effekt ved brug af kræftlægemidler, men alle patienter kan modsat blive udsat for negative bivirkninger. Som det første selskab har MPI valideret en bredt anvendelig DRP-metode, der tager udgangspunkt i patientens eget tumorvæv. MPI's DRP produkt kan anvendes til at forudsige hvilke patienter, der vil opnå en gavnlig effekt ved brug af et givent kræftlægemiddel. Ledelsen forventer at dette vil forbedre overlevelses/ helbredelses mulighederne for kræftpatienter. Samtidig tillader den større præcision i udvælgelsen af patienter, at særligt effektive kræftlægemidler, der ikke normalt ville blive godkendt, fordi de virker i for få patienter, nu kan udvikles og godkendes via MPI's teknologi. MPI tilbyder således farma- og biotekvirksomheder en helt ny måde at udvikle kræftlægemidler på. Ledelsen forventer, at MPI's produkt kan reducere udviklingsomkostningerne, nedbringe udviklingstiden og øge succesraten for nye kræftlægemidler. På nuværende tidspunkt er markedets kendskab til MPI minimalt.

DRP er en metode til følsomhedsforudsigelse, som er anvendelig over for alle de kræftlægemidler, der hæmmer cellevækst, og MPI har allerede patenteret DRP på 60 kræftmidler, inklusiv ca. 80% af alle de kræftlægemidler, der er på markedet. DRP kan anvendes fra en lægemiddelkandidats tidligste fase og hele vejen til udvælgelse af patienter til behandling. Metoden kan anvendes til alle kræftformer – både solide tumorer og hæmatologiske lidelser. Indtil nu har det kun yderst sjældent været muligt at forudsige, for hvilken kræftsygdom og for hvilke patienter et kræftlægemiddel vil have effekt. Der er en generel accept af denne situation i markedet, og der er eksempler på meget dyre kræftlægemidler, der kun virker på en fraktion af de behandlede. Nogle kræftlægemidler er således godkendt på responsrater ned til 10%. Ydermere kan behandlingspriser for de bedste stoffer i visse sygdomstilfælde overstige USD 100.000 pr. patient pr. år<sup>4</sup>. Herudover kan der være betydelige bivirkninger forbundet med behandlingen, hvilket taler for, at kun de patienter, der har gavn af de enkelte kræftlægemidler, behandles.

MPI's ledelse ser MPI's DRP-metode som et stærkt værktøj både i laboratoriet, i dyreforsøg og i den kliniske udvikling af et kræftlægemiddel. For kræftlægemidler, der ønskes markedsført eller allerede markedsføres, kan metoden bruges som en Companion Diagnostic, der sikrer rationel anvendelse af kræftmidlet – altså sikre, at patienterne kun behandles med kræftlægemidler, hvis DRP indikerer, at det vil medføre en gavnlig effekt.

DRP kan have overordentlig stor betydning i forbindelse med udviklingen af et nyt kræftlægemiddel, der kun har været testet på dyr. DRP gør det muligt at begrænse det antal patienter, der skal indgå i de usikre tidlige lægemiddelforsøg. Det er således muligt på et tidligt tidspunkt i udviklingsfasen at opnå et klart positivt resultat og hurtigt fortsætte til næste fase eller et negativt resultat og derved indstille den videre udvikling af stoffet. Udviklingstiden forkortes betydeligt, omkostningerne mindskes, og udviklingsprojektets høje præcision sikrer en øget positiv bevågenhed fra patienter, de godkendende myndigheder og fra de kræftlæger, der ønsker at udvikle bedre kræftlægemidler, hvilket er af stor betydning.

---

<sup>4</sup> Kantarian i Blood, prepublished, April 25, 2013



Et nyt studie har vist, at kun 4,7%<sup>5</sup> af kræftlægemidler under afprøvning på patienter kan forventes at få en markedsføringsgodkendelse. Omkostningerne til kliniske studier er meget høje. Ledelsen estimerer, at prisen for at undersøge et kræftlægemiddel per patient i klinisk fase I-, II- og III-forsøg er USD 45-65.000, og det er sjældent, at et kræftlægemiddel godkendes med data for under 1.000 patienter. Udviklingsprisen for de kræftlægemidler, der i dag er på det amerikanske og europæiske marked, har i gennemsnit været over USD 1 milliard<sup>6</sup>. Lægemiddeludviklernes fremadrettede interesse for DRP-teknologiens evne til at minimere udviklingsomkostningerne forventes derfor at være betydelig.

MPI's DRP-teknologi øger sandsynligheden for, at lægemiddeludviklerne kan finde yderligere kræfttyper (indikationer), hvor deres kræftlægemidler med fordel kan anvendes af en fraktion af patienterne, hvilket kan øge salget af kræftlægemidlerne.

Bullinger et al. publicerede i ESMO 2012 (European Society of Medical Oncology)<sup>7</sup>, at MPI's DRP teknologi præcist kunne identificere de 4 ud af i alt 13 patienter, som fik gavn af kræftlægemidlet Belinostat, der er udviklet af Topotarget A/S mens Peter Buhl Jensen var CEO. Hvis DRP-metoden havde været tilgængelig fra starten af Belinostats kliniske udvikling i 2002, er det MPI's Ledelses vurdering, at nedenstående fordele kunne opnås.

#### DRP løsningens effekt i forbindelse med udviklingen af Belinostat

##### Udvikling uden brug af DRP

- 22 fase I og II forsøg – på over 1000 patienter
- 20% respons rate i PTCL – FDA godkendelse forventes i 2013
- Udviklingstid på 11år (2002-2013)
- Udviklingsomkostninger på \$ 165 millioner (estimeret)

##### Udvikling med brug af DRP

- Respons opnået i fase I
- PTCL patienter i fase I med høj respons rate.
- Randomiseret fase II påbegyndt allerede i 2004 – FDA godkendelse i 2007
- Udviklingstid på 5 år
- Udviklingsomkostninger på \$ 35 millioner (estimeret)

- 85% reduktion i udviklingsomkostninger
- 6 års yderligere salg
- Bedre bevisførelse mv. medfører større sandsynlighed for succes

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S

Ved hjælp af DRP-anvendelse vil der væsentligt hurtigere end traditionelt kunne opnås effektdata, idet patienternes kræfttumorer fra diagnostidspunktet kan screenes for forventet sensibilitet over for den ønskede behandling, før de inkluderes i forsøget. Det vil betyde, at der allerede i fase I, når relevant dosis er fundet, kan følges op med en forlængelse (extension phase) af forsøget, hvori der inkluderes patienter, der har høj sandsynlighed for effekt. Sigtet er, at der med færre patienter på kortere tid kan opnås den ønskede information. I de store fase III-forsøg er sigtet med DRP-produktet at minimere antallet af patienter og dermed også reducere tidsforbruget og omkostningerne på vejen til myndighedsgodkendelse.

<sup>5</sup> Bill Berkrot, Reuters, New York, 14 februar, 2011

<sup>6</sup> Paul et Al, "Drug Discovery", Nature Reviews, Supplementary Information, March 2010

<sup>7</sup> Annals of Oncology, volume 23, supplement 9 september, 2012

## Produktgodkendelse, ekstern validering og anerkendelse af DRP

DRP er et redskab som er anvendeligt i alle faser af lægemiddeludvikling. Der kræves ikke markedsføringstilladelse for at sælge DRP som et værktøj i lægemiddeludvikling. DRP forventes anvendt som et Companion Diagnostic til udvælgelse af, hvilke patienter der skal behandles med et markedsført lægemiddelprodukt. I den forbindelse vil det være påkrævet med markedsføringsgodkendelser, hvilket MPI vil søge, når dette bliver relevant.

MPI's første prospektive kliniske undersøgelse af DRP er igangsat sammen med LiPlasome Pharma ApS og Rigshospitalet i København. Udvælgelsen af patienter sker i samarbejde med en række universitetshospitaler og Danish Breast Cancer Cooperative Group ("DBCG"). Den Videnskabetiske Komite har tilladt screening af op til 600 patienter. Dette kliniske forsøg har kun kunnet iværksættes på grund af MPI's videnskabelige resultater og skyldes bl.a., at det er lykkedes MPI at teste DRP-metoden i 24 uafhængige kliniske forsøg, hvor testresultatet har været meget positivt. I de 20 af de 24 forsøg blev det bevist, at DRP-metoden virkede med 95% statistisk sandsynlighed. Denne type studier er med til at øge opmærksomheden omkring potentialet i MPI's DRP-teknologi.

DRP-metoden har opnået yderligere international anerkendelse, da statistikere fra et af USA's førende kræfthospitaler, MD Anderson (Texas), i tre forsøg har påvist at MPI's DRP-metode virker. Dette arbejde er publiceret i det anerkendte amerikanske tidsskrift Journal of National Cancer Institute.<sup>8</sup>

## LPC

MPI's LPC anvendes på patientens kræftvæv for at få informationer om, hvorvidt en opereret lungekræftpatient er rask eller har behov for yderligere behandlinger. Metoden er anvendt til patienter, der er opereret for en stadie 1a-tumor, som tilsyneladende er fuldstændig fjernet men hvor alligevel kun 70% bliver raske. LPC er med succes testet i to mindre kliniske undersøgelser<sup>9</sup> og står foran afslutningen af et omfattende prospektivt blindet studie, baseret på op til fem års observationstid. Valideringen af studiet forventes afsluttet i begyndelsen af 2014. FDA har løbende kommenteret på tidligere versioner af protokollen (plan for og beskrivelse af forsøgsprocessen) til 135 patienter med henblik på at sikre, at studiet kan danne grundlag for MPI's ansøgning om myndighedsgodkendelse for LPC i USA. MPI vil ligeledes søge myndighedsgodkendelse for LPC i Europa.

MPI har gennemført en mindre uvalideret/upubliceret spørgeundersøgelse blandt europæiske onkologer og kirurger om behovet for en LPC, der kan fastlægge prognosen for patienter diagnosticeret med stadie 1a-lungekræft. Det entydige svar fra de onkologer og kirurger, der indgik i undersøgelsen, er, at behovet for en sådan test er stort.

## Exercise Guidance

MPI har udviklet dele af den teknologi, der indgår i produktet XRpredict+, til analyse af motionister og sportsfolks gen-profil, og som markedsføres af det engelske selskab XRGenomics LTD.

Ledelsen vurderer, at potentialet for vejledning i tilrettelæggelse og optimering af sportsfolks træningsprogram formentlig er stort, men det er dog fortsat usikkert, hvor stort dette nye marked er.

<sup>8</sup> Journal of National Cancer Institute, 4 september 2013,

<sup>9</sup> Jesper Dahlgaard, Wiktor Mazin, Thomas Jensen, Mette Pøhl, Wiam Bshara, Anker Hansen, Eric Kanisto, Stephen Jacques Hamilton-Dutoit, Olfred Hansen, Henrik Hager, Henrik J Ditzel, Sai Yendamuri and Steen Knudsen, "Analytical variables influencing the performance of a miRNA based laboratory assay for prediction of relapse in stage I non-small cell lung cancer (NSCLC)", BMC Research Notes 2011

MPI har indgået en royaltyaftale med XRGenomics LTD, som giver Selskabet 12% af det samlede salg af XRPredict+. Patentet er udstedt i England og søgt i andre lande. I lande, hvor patentet ikke bevilges, eller ved patentudløb, falder royalty til 3%. Royaltyaftalen løber, indtil den opsiges af XRGenomics med seks måneders varsel. Grundlæggerne af XRGenomics er også medopfindere og medejere af patentet, og der er ikke lavet performancekrav til XRGenomics, men ved misligholdelse bortfalder licensaftalen.

## Immaterielle rettigheder og patenter

MPI's patentpolitik er at indsende patentansøgninger på alle nye opfindelser for efterfølgende at vurdere, hvilke der har tilstrækkeligt kommercielt potentiale til at retfærdiggøre udgifterne til videreførelse til global patentdækning. Selskabet har - ud over patenter - en ekspertviden, der af konkurrencemæssige hensyn ikke ønskes patenteret, idet patentering indebærer en offentliggørelse.

Således har MPI indsendt flere end 20 patentansøgninger siden 2005 og valgt nogle få af dem ud til nationale ansøgninger på de vigtige markeder i USA, Europa og Asien. To patenter er gået igennem hele processen og er blevet udstedt i henholdsvis USA og England i 2013:

- Ledelsen vurderer, at USA-patentet for DRP er meget bredt og enestående, da det dækker gensignaturerne til forudsigelse af følsomhed med DRP på 60 kræftmidler, inklusiv ca. 80% af alle kræftlægemidler, der er på markedet
- Det andet patent dækker Exercise Guidance, der er udviklet i et samarbejde og ejes sammen med forskere i Sverige, England og USA. Patentet er givet i eksklusiv licens til XRGenomics i England

MPI planlægger at ansøge om myndighedsgodkendelse for LPC i USA. MPI vil ligeledes søge myndighedsgodkendelse for LPC i Europa.

Som patentbureau bruger MPI primært Clark & Elbing LLP i Boston.

## Forskning og udvikling

MPI har frem til nu været et meget forsknings- og udviklingsfokuseret selskab, men da Selskabets produkter i dag i stor udstrækning er færdigudviklet, er forsknings- og udviklingsaktiviteterne for de kommende år, ikke prioriteret af Ledelsen i samme udstrækning som tidligere. Forskning og udvikling er i høj grad afsluttet for MPI's tre produkter. MPI's fokus er derfor flyttet fra forskning og udvikling til markedsføring og salg.

Selskabet forventer efter 2015 at skulle videreudvikle DRP-metoden med det formål at skabe en forbedret DRP-metode.

## Fortsat fokus på produkt- og kundespecifik forskning og udvikling

I forbindelse med indgåelse af DRP-aftaler med lægemiddeludviklere, foregår der produktspecifikke forsknings- og udviklingsaktiviteter for at tilpasse DRP til det specifikke kundebehov. MPI deltager i den praktiske analyse af gen-ekspression på kræfttumorerne, opbygning af databaser samt udvælgelsen af de patienter, som forventes at reagere positivt på kræftlægemidlet. Selskabet vil herudover være involveret i lægemiddeludviklerens produktudvikling fra tidlig anvendelse af DRP-analyse til brug af DRP som Companion Diagnostic.

## Offentlig forskning og analyseopgaver

MPI's videnskabelige resultater er årsag til, at offentlige fonde (Danmarks Strategiske Forskningsråd), herunder EU-fonde (FP7) over de senere år har bevilliget en række midler til MPI. Fra 2010 til 2012 har MPI modtaget DKK 2,8 millioner i tilskud fra førnævnte. Der forventes yderligere DKK ~4 millioner i forskningstilskuddenes løbetid indtil 2015. Forskningstilskuddene er bevilget, men udbetales kun efter godkendelse af løbende rapporter. Et bortfald af disse tilskud vil påvirke resultatet i negativ retning (se afsnittet "Risikofaktorer"). MPI har historisk foretaget analyseopgaver for lægemiddeludviklere, hvilket de seneste år har bidraget positivt til Selskabets omsætning. Ledelsen forventer at aktiviteten bliver reduceret samtidig med, at der gennemføres et øget fokus på salg af DRP til lægemiddeludviklere.

## Produktionsprocessen

Når MPI sælger en DRP, udvikles denne for kunden ved hjælp af MPI's patenterede DRP-teknologi. Enkelte kunder ønsker ydermere, at MPI udfører analyse af kræftvæv fra patienter, der deltager i en klinisk afprøvning af kundens kræftlægemiddel. Dette faktureres kunderne yderligere for. MPI modtager så vævsprøver fra patienternes kræfttumorer og prøverne analyseres på gen-chip i MPI's laboratorium i Hørsholm.

MPI anvender DRP til, at bearbejde de resulterende data, og tumorens følsomhed beregnes ved hjælp af Selskabets patenterede metode. Rent praktisk gøres det ved, at kræftafdelingerne med patientens tilsagn rekvirerer nogle snit af biopsien, der blev taget på diagnosetidspunktet og opbevares på hospitalet i patologernes vævsbank. Vævsnittene sendes til MPI's laboratorium, genprodukterne ekstraheres og appliceres på en gen-chip. Derefter analyseres den enorme mængde af gen-data fra patientens kræftvæv ved hjælp af MPI's DRP-metode og software, og det giver svaret på, om patientens kræftvæv kan forventes at være følsomt eller resistent overfor et givent kræftmiddel.

## Salg

MPI's salgsfokus for de kommende år er rettet mod etablering af kommercielt salg af DRP. Salget af DRP skal skabes ved proaktivt direkte salg fra MPI's nuværende og nye salgsansvarlige medarbejdere. Ledelsen har foretaget en grundig vurdering af markedsforholdene og besluttet, at målrette salgsindsatsen mod udvalgte markeder og udvalgte kunder (se afsnittet "Kunder"). Det er Ledelsens forventning, at en proaktiv tilgang til direkte salg, vil kunne øge antallet af nye kunder væsentligt inden for de kommende år.

MPI har påbegyndt salgsindsatsen for DRP mod udvalgte kunder, hvor udvælgelsen er baseret på en intern database over potentielle kunder med kræftlægemidler under udvikling. De aftaler, MPI på nuværende tidspunkt har opnået for DRP, er alle skabt på basis af denne tilgang, og Ledelsen anser fremgangsmåden som effektiv.

MPI vil øge sit fokus på at deltage i udvalgte relevante faglige konferencer, hvor der skabes kontakt til potentielle lægemiddeludviklere og samarbejdspartnere.

Foruden den proaktive direkte salgsaktivitet vil MPI introducere DRP på større kliniske centre gennem eksisterende og forventede nye partnerskaber. DRP vil derigennem opnå omtale i internationale videnskabelige fora og i internationale publikationer, hvilket forventes at skabe en betydelig interesse og efterspørgsel i farmaindustrien.

Udover salg af DRP-produktet forventer Ledelsen fremtidig omsætning fra LPC og Exercise Guidance.

Salget af LPC afventer myndighedsgodkendelse, før markedsføring og salg kan påbegyndes. En validering af LPC studiet forventes afsluttet i begyndelsen af 2014. Hvis det forestående studie viser samme lovende resultater, som de to tidligere studier, forventer Ledelsen, at FDA vil godkende LPC til patientbrug, som derfor potentielt vil kunne introduceres på markedet sidst i 2014. Ledelsen har meget positive forventninger til salget af LPC, hvis myndighedsgodkendelsen opnås, men tidshorizonten for dette kan ikke fastsættes med nøjagtighed. Ledelsen vurderer, at værdipotentialet i LPC på sigt realiseres bedst ved et frasalg af denne forretningsdel, der måske kan tiltrække stor opmærksomhed fra diagnostiske selskaber.

Salget af Exercise Guidance foretages eksklusivt gennem XRGenomics LTD, hvor der er indgået en royaltyaftale, som giver MPI 12% af det samlede salg af XRPredict+. Ledelsen vurderer, at Exercise Guidance formentlig har et stort forretningsmæssigt potentiale, men er afventende i forhold til udviklingen, da forretningsområdet er nyetableret for XRGenomics LTD. Det forventes, at denne aktivitet vil kunne bidrage positivt til Selskabets omsætning allerede fra 2014.

### Etablering af salgsorganisation for DRP i USA

MPI har i efteråret 2013 rejst ny kapital, der skal anvendes til opbygningen af en amerikansk salgsorganisation målrettet mod udvalgte potentielle DRP kunder.

For at kunne penetrere det amerikanske marked har MPI i 2012 indgået et samarbejde med Dr. Dan Von Hoff, der skal assistere Selskabet med at identificere og få adgang til potentielle kunder blandt lægemiddeludviklere, der har kræftlægemidler, der kan benyttes sammen med MPI's DRP.

Dr. Dan Von Hoff skal ydermere identificere kræftlægemidler, primært i USA, der har interesse for Oncology Venture ApS, som MPI ejer 47,5% af og har indgået en royalty-aftale med. De andre ejere af Oncology Venture ApS er MPI's CEO, Peter Buhl Jensen, med 47,5%, og Dr. Dan Von Hoff ejer de

resterende 5%. Ledelsen er positiv omkring muligheden for, at opbygge synergier mellem MPI og Oncology Venture ApS.

Dr. Dan Von Hoff, som Ledelsen anerkender som en af verdens førende kræftlægemiddeludviklere, arbejder som kræftlæge i Scottsdale, Phoenix, Arizona. Han har et veludviklet netværk inden for farmaindustrien, der inkluderer både "Big Pharma" og små innovative biotekselskaber. MPI planlægger at etablere sit salgskontor i tæt nærhed af Dr. Dan Von Hoff's institut for at maksimere udbyttet af det unikke samarbejde.

For at varetage opbygningen af MPI's amerikanske salgsorganisation, vil Steen Knudsen i 2013 flytte til USA. Etableringen påbegyndes allerede i november 2013, og salgsorganisationen forventes forøget i løbet af 2014 gennem ansættelse af en til to specialister med stor brancheindsigt, lokalkendskab og omfattende netværk. I løbet af 2014 og 2015 vil organisationen således bestå af Steen Knudsen samt en til to nyansatte fuldtidsmedarbejdere.

Etableringen af salgsarbejdet i USA understøttes af CEO, Peter Buhl Jensen, der har stor erfaring med dette og tidligere har succesfuldt opbygget en salgsorganisation i USA for Topotarget A/S.

## Markedet

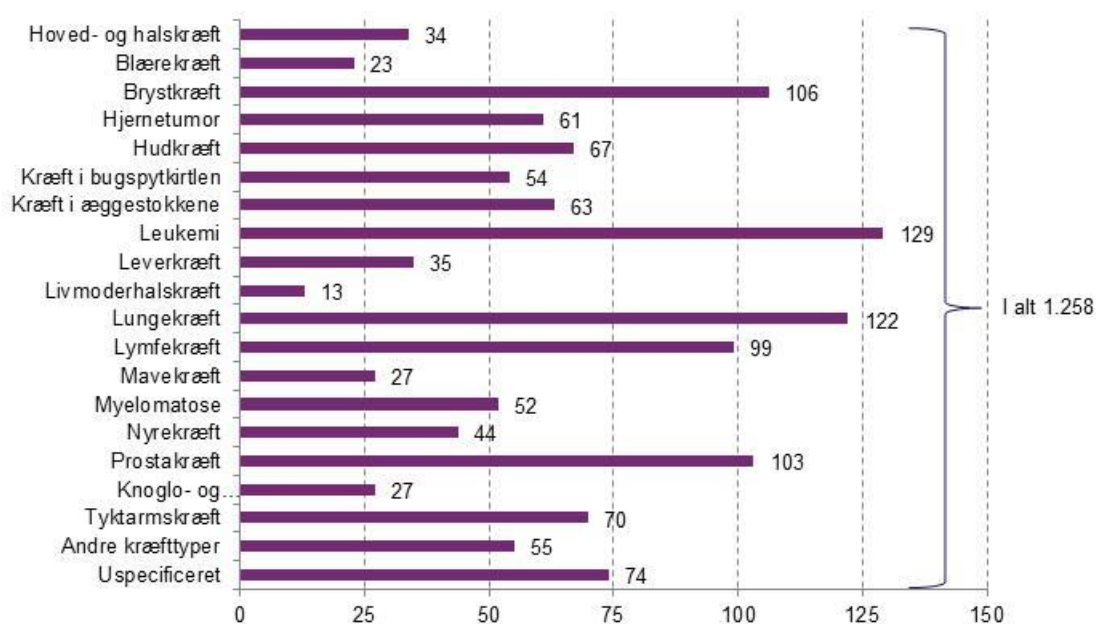
Det største forretningspotentiale blandt MPI's produkter vurderes af Ledelsen at være DRP grundet dets potentiale i relation til en optimering af processen i udviklingen af kræftlægemidler.

### Markedet for kræftlægemidler

Udvikling af kræftlægemidler er et af de største fokusområder inden for den globale farmaceutiske industri. Der eksisterer mere end 200 former for kræft<sup>10</sup>, der samlet forårsager flere dødsfald end nogen anden sygdomskategori, bortset fra hjertekarsygdomme. Det nuværende globale kræftmiddelmarked (onkologi) er estimeret til at have en samlet størrelse på ca. USD 55 milliarder, hvilket forventes at vokse til over USD 81 milliarder i 2016<sup>11</sup>.

Onkologimarkedet ses ofte som det mest diversificerede marked med en lang række indikationer (forskellige kræftformer, som kræftlægemidlerne kan benyttes imod), og det estimeres af den amerikanske interesseorganisation PhRMA, at der er ca. 1.000 kræftlægemidler i kliniske programmer under udvikling. Fordelingen af kliniske programmer kan ses i tabellen nedenfor, der viser fordelingen på forskellige kræftformer. Tallene er fra 2009, men Ledelsen vurderer, at tallene fortsat afspejler det aktuelle marked.

**Kliniske programmer under udvikling fordelt på kræfttyper, 2009**



Kilde: 2009 Report, Medicines in Development for Cancer, PhRMA

Farmaindustriens betydelige fokus på onkologi understøttes bl.a. af Ernst & Youngs rapport "Beyond Borders" fra 2012, der viser, at 32% af alle planlagte fase III-undersøgelser i USA er inden for onkologi, mens tallet for Europa er 29%<sup>12</sup>.

<sup>10</sup> [www.cancerresearchuk.org/cancer-help/about-cancer/cancer-questions/how-many-different-types-of-cancer-are-there](http://www.cancerresearchuk.org/cancer-help/about-cancer/cancer-questions/how-many-different-types-of-cancer-are-there)

<sup>11</sup> "The Cancer Market Outlook to 2016", Business Insights, June 2011

<sup>12</sup> "Beyond Borders", Ernst & Youngs, 2012



I 2011 godkendte FDA 35 nye stoffer, hvoraf ti var inden for onkologi, mens antallet af FDA-godkendte kræftlægemidler i 2012 var tolv<sup>13</sup>.

### **Markedet for individualiseret medicin (Personalized Medicine)**

Efterspørgslen efter MPI's DRP og LPC baserer sig på behovet for individualiseret medicin, der i dag er et etableret begreb inden for onkologien. Baseret på en analyse af de fremtidige trends i kræftmiddelmarkedet vurderer analysebureauet Liftstream, at individualiseret medicin vil få en stigende betydning på markedet for kræftlægemidler fremadrettet<sup>14</sup>. Den forventede udvikling har positiv betydning for MPI's DRP og LCP.

I dag er flere nye kræftlægemidler blevet lanceret sammen med Companion Diagnostics for at identificere de patienter, der vil respondere på kræftmidlet, og derved undgå behandling og bivirkninger for patienter, hvor produktet ikke gavner. Dette underbygges af blandt andre Severin Schwan, CEO i Roche, der har udtalt, at Roche har et intensivt fokus på Companion Diagnostic.

*“Mere end 60% af vores farmaceutiske pipeline, hvor 50% af R&D omkostningerne relaterer sig til onkologi, er koblet med udvikling af Companion Diagnostics”*

- Severin Schwan, CEO Roche i Medcitynews, september 2012

Liftstreams forventninger er, at specielt patientudvælgelse via biomarkører (f.eks. DRP) kommer til at få en stigende rolle i den kliniske udvikling af kræftlægemidler. Biomarkører gør det muligt at ekskludere forsøgspersoner, der ikke vil respondere på kræftlægemidlerne i den kliniske fase, og derved øges effektiviteten, udviklingsomkostningerne minimeres og sandsynligheden for regulatorisk godkendelse optimeres.

Trods Companion Diagnostics' oplagte værdi i patientbehandlingen har de stadig betydelige udfordringer i forhold til prissætning og offentlige tilskud. For at undgå disse problemstillinger indgår MPI aftaler, hvor MPI får del i lægemiddelindtægterne (royalty) i stedet for at benytte den generelle tilgang blandt andre selskaber, der udvikler og sælger Companion Diagnostic produkter, der typisk får en engangsbetaling for hvert enkelt Companion Diagnostic-produkt, de sælger.

Kunderne på MPI's marked omfatter både store, mellemstore og små farmaselskaber, hvis produkter kan befinde sig inden for alle udviklingsfaser. Produkterne kan således både være i den tidlige udviklingsfase, hvor der foretages test på kræftceller, samt allerede være myndighedsgodkendt. I sidstnævnte tilfælde kan MPI's teknologi hjælpe til at opnå godkendelse i indikationer (andre kræftformer, end det produktet er godkendt til), hvor produktet har vist en effekt, der dog har været utilstrækkelig i forhold til godkendelse. Produkter med en lav markedsandel af det generelle marked kan opnå en attraktiv markedsandel ved at anvende MPI's DRP-teknologi til at udvælge den del af markedet, hvor produktet har den bedste effekt sammenlignet med konkurrerende produkter.

MPI's teknologi henvender sig til det globale marked. Selskabet vil dog i de kommende år primært have fokus på de attraktive markeder i USA og Europa.

---

<sup>13</sup> [www.fda.gov/drugs/informationondrugs/approveddrugs/ucm279174.htm](http://www.fda.gov/drugs/informationondrugs/approveddrugs/ucm279174.htm)

<sup>14</sup> [www.liftstream.com/blog/5-trends-in-oncology-drug-development-for-2012-and-beyond/#.Ui-CKuDU9Yc](http://www.liftstream.com/blog/5-trends-in-oncology-drug-development-for-2012-and-beyond/#.Ui-CKuDU9Yc)

## Markedet for LPC

Der diagnosticeres årligt flere end 70.000 nye patienter med stadie 1a-lungekræft i verden, hvoraf 20.000 tilfælde er i Europa og 17.000 i USA. Prisen på en sådan gentest varierer, men vil for en vigtig test kunne ligge på USD 3.000, hvilket indikerer et betydeligt markedspotentiale.

Ledelsen vurderer således, at potentialet for LPC er stort.

## Konkurrerende produkter til DRP og teknologier inden for Companion Diagnostics

Udvikling af Companion Diagnostic har fokus fra en stor gruppe af lægemiddeludviklere, der udvikler deres produkter på basis af en forståelse af en sygdomsmekanisme og det target, der skal angribes for at opnå effekt. Denne tilgang er specielt benyttet af "Big Pharma" med en vis teknisk succes.

MPI's styrke ligger i, at DRP-teknologien kan hjælpe det store flertal af produktkandidater, som er kommet til klinisk udvikling på grund af meget lovende effekt, men som er uden et enkelt dominerende target for effekt. MPI har i 2013 opnået patentbeskyttelse i USA på de gen-profiler inden for både mRNA og microRNA, der mest optimalt forudsiger følsomhedssandsynlighed for 60 forskellige stoffer i kræftbehandlingen, der dækker ca. 80% af FDA-godkendte kræftlægemidler. Patentbeskyttelsen er desuden søgt, men endnu ikke bevilget, i Europa og en række andre lande.

Konkurrenter er derfor tvunget til at benytte andre metoder end MPI's patentbeskyttede DRP-løsning. Baseret på det store antal gener og proteiner i menneskets celler vil der utvivlsomt komme andre måder, hvorpå man kan forudsige følsomhed. MPI's styrke er dog dens brede anvendelighed, tidlige applikation og den hastighed, hvormed en ny prediktiv profil kan etableres.

Den eneste direkte konkurrerende DRP-metode med en lignende teknologisk platform, som Ledelsen har kendskab til, benyttes af farmaselskabet Novartis, der anvender et cellelinje-panel på 700 cellelinjer. Løsningen formodes af Ledelsen, at være svagere end MPI's nuværende DRP, og Novartis' løsning bliver sandsynligvis ikke tilgængelig for andre farmaselskaber på markedet, da den har konkurrencemæssig betydning for Novartis. Dette er generelt for "Big Pharmas" bioinformatik- og biomarkørgrupper, hvilket stiller MPI's DRP-løsning i en favorabel konkurrencemæssig position, da det vurderes, at små og mellemstore farmaselskaber således ikke har adgang til teknologien på nuværende tidspunkt.

## Konkurrerende produkter og teknologier LPC

Life Technologies, Carlsbad, Californien introducerede i september 2012 Pervenio Lung RS til identifikation af højrisiko-patienter med tidlige stadier af ikke-småcellet lungekræft. Dette produkt er i øjeblikket ved at blive implementeret specielt på det amerikanske marked og er en direkte konkurrent til LPC. Produktet adskiller sig fra MPI's produkt ved at inkludere en større gruppe patienter.

Upublicerede interne data fra MPI's to første studier har dog vist, at LPC er bedre til at adskille højrisiko-patienter, og hvis MPI's studie på 135 patienter viser samme styrke, forventer MPI's Ledelse, at MPI's produkt er stærkere for den målgruppe af patienter, det omhandler. Listeprisen for Pervenio Lung RS er (maj 2013) oplyst at være USD 3.995 pr. test.<sup>15</sup>

Precision Therapeutics, Pittsburgh, PA, USA har et tilsvarende produkt, men dette kræver anvendelse af friskfrosset væv. Ledelsen vurderer, at denne type vævsmateriale kun er tilgængelig i begrænset omfang, og derfor opfattes dette produkt, at have mindre betydning på markedet, hvis det bliver færdigudviklet.

---

<sup>15</sup> [www.lifetechnologies.com/dk/en/home/about-us/news-gallery/press-releases/2012/life-technologies-launches-perveio.html](http://www.lifetechnologies.com/dk/en/home/about-us/news-gallery/press-releases/2012/life-technologies-launches-perveio.html)

Ledelsen har ikke kendskab til andre kommercielle selskaber, der har lanceret konkurrerende produkter eller produkter under udarbejdelse.

### **Regulering og markedstrends**

Det europæiske medicinagentur (EMA) har pointeret i deres retningslinjer<sup>16</sup> for udvikling af anticancer midler til mennesker, at et markant lavt antal af kræftlægemidlerne under udvikling opnår markedsføringsgodkendelse grundet lav effekt eller for stor giftighed<sup>17</sup>. De har endvidere antydnet, at løsningen er udviklingen af teknologier, der kan hjælpe kræftlægemiddeludviklerne med at forbedre bevisførelsen og identificere, hvilke patientkategorier der vil have gavnlig effekt ved brug af kræftlægemidlerne. Der er således fra myndighedernes (regulatorisk) side indikeret et markedsbetov for MPI's DRP-teknologi.

---

<sup>16</sup> "Guideline on the evolution of anticancer medicinal products in man", European Medicines Agency, 13 december 2012

<sup>17</sup> "Guidelines on the evaluation of anticancer medicinal products in man", European Medicines Agency, 13 december, 2012

## Kunder

Ledelsen har udarbejdet en tostrengt kundestrategi for DRP. Målet med strategien er hurtigt at opnå prospektive bekræftelse på DRP-metodens styrke. Den ene streng udgøres af MPI's nuværende og fremtidige DRP-kunder og den anden er MPI's udviklingsarm Oncology Venture ApS. Strategiens to strenge realiseres ved:

- At indgå aftaler med eksterne lægemiddeludviklere om deres kræftlægemidler under udvikling samt for deres kræftlægemidler der sælges på markedet
- Parallelt hermed udnyttes MPI's teknologi i det del-ejede Oncology Venture ApS til udvikling af lægemidler, der har vist effekt, der dog ikke har været tilstrækkelig til at opnå myndighedsgodkendelse

Ledelsen arbejder på, at der gennemføres en række kliniske studier, hvor MPI's DRP direkte anvendes til udvælgelse af de patienter, der har størst sandsynlighed for gavn af et givent produkt. Gennemførelse af mange parallelle studier giver den hurtigste mulighed for, at opnå en generel markedsanerkendelse af MPI's styrke.

MPI's nuværende kundeaftaler er indgået – både i den tidlige prækliniske fase af lægemiddeludviklingen og i den kliniske fase. Dette understøtter Ledelsens forventninger til, at DRP-teknologien kan skabe værdi for kunderne i alle faser af kræftlægemidlers livscyklus. MPI's honorering fra eksterne lægemiddeludviklere, afhænger derfor af kræftlægemidlets udviklingsstadiet:

- Tidlig udviklingsfase – mod engangsbetalinger til MPI (kliniske test på chip tilbydes som ekstra service)
- Præklinisk fase samt fase 1-3 – mod milepælsbetalinger til MPI
- Endelig markedsføringsgodkendelse – mod royaltybetalinger til MPI

MPI's nuværende kundeportefølje består af otte kunder inden for DRP. De nuværende kunder er hovedsageligt placeret i Europa, men i foråret 2013 indgik MPI – med assistance fra Dr. Dan Von Hoff – sin anden aftale med en amerikansk kunde. Det begrænsede antal kunder afspejler MPI's historiske fokus på produktudvikling samt det nuværende lave markedskendskab til MPI's DRP-teknologi.

MPI's fremadrettede kundefokus spænder bredt og inkluderer farma- og biotekselskaber af alle størrelser – fra små innovative selskaber til "Big Pharma". Antallet af kunder forventes at stige markant med den nye proaktive direkte salgsstrategi og etableringen af en amerikansk salgsorganisation. Herudover vil den positive nyhedsstrøm, der forventes i 2014, samt udgivelsen af publikationer, der bekræfter DRP-teknologien, at give en positiv effekt på antallet af kunder på tværs af de geografiske markeder.

## Udvalgte samarbejdsaftaler omkring DRP

- **Samarbejdsaftale med Oncology Venture ApS:** Ledelsen forventer, at Oncology Venture ApS vil øge antallet af prospektive studier, der kan bekræfte DRP-metodens styrke., hvilket vil føre til en betydelig værdiforøgelse af MPI. Ydermere får MPI ejerskab over en større del af den værditilvækst, DRP-teknologien skaber. Det er Ledelsens forventning, at Oncology Venture ApS ved brug af DRP-teknologien kan identificere lægemidler der har vist effekt men ikke stærkt nok til myndighedsgodkendelse og øge antallet af patienter, der opnår positiv effekt ved brug af kræftlægemidlerne. Oncology

Venture ApS har de globale rettigheder til kræftlægemidlet APO010 og har flere forhandlinger omkring andre produktkandidater til udvikling med hjælp af MPI's DRP-teknologi.

Oncology Venture ApS har ret til at bruge MPI's DRP-teknologi til at udvikle lægemidler hvor produktet har ligget stille i mere end 12 måneder. MPI har indgået en licensaftale med Oncology Venture ApS omkring brugen af DRP-teknologien mod, at MPI modtager en royalti på 10% af salget.

Oncology Venture ApS ejes 47,5% af MPI og af CEO Peter Buhl Jensen og Chief Clinical- & Communications Officer Ulla Hald Buhl gennem Buhl Oncology ApS 47,5% og MPI's amerikanske lokale samarbejdspartner Dr. Dan Von Hoff 5%.

Ledelsen forventer, at fremtidige eksterne investeringer i Oncology Venture ApS vil komme fra nye aktionærer, der vil udvande de oprindelige aktionærers ejerskab betydeligt, inklusiv MPI's ejerskab, men MPI vil fortsat være berettiget til royalti svarende til 10% af salget.

(Se også afsnittet "Erklæring om interessekonflikter").

- **Samarbejdsaftale med LiPlasome Pharma ApS:** LiPlasome Pharma ApS er et dansk lægemiddeludviklingselskab, der arbejder på udviklingen af kræftlægemidlet LiPlacis.

MPI har udviklet og patenteret en DRP for LiPlacis der indeholder det aktive kræftlægemiddel cisplatin. MPI har givet LiPlasome Pharma ApS eksklusivitet til brug af DRP for cisplatin i patentets levetid, mod at MPI får op til 10% af samtlige nettoindtægter genereret ved salg af LiPlacis, i tilfælde af at MPI's DRP kan finde de patienter der har gavn af LiPlacis. Af konkurrencemæssige hensyn kan Ledelsen ikke offentliggøre yderligere omkring denne aftale.

Peter Buhl Jensen er bestyrelsesmedlem i Vecata A/S, der er medejer i LiPlasome Pharma ApS. Peter Buhl Jensen er gennem sit ejerskab af Buhl Oncology ApS aktionær i LiPlasome Pharma ApS (< 10%).

(Se også afsnittet "Erklæring om interessekonflikter").

Andre udvalgte kunder, der har indgået samarbejdsaftaler, er Mundipharma EDO GmbH og Esanex, Inc. Endvidere har Selskabet indgået aftaler om brug af DRP med yderligere fire kunder, herunder et Big Pharma-selskab. Aftalerne er indgået omkring kræftlægemidler der er under udvikling. Navnene på disse kunder kan i henhold til fortrolighedsaftaler, ikke offentliggøres på nuværende tidspunkt.

## Kundeafhængighed

En DRP-aftale med en kunde er specifik for et givent kræftlægemiddel og der kan ikke laves aftaler med andre kunder om dette kræftlægemiddel. Der er megen variation i gen-signaturer, og da alle kundernes kræftlægemidler er forskellige, kan der indgås hundredevis af uafhængige DRP-aftaler med lægemiddel-specifikke genetiske signaturer. MPI's kundeportefølje består på nuværende tidspunkt af ni kunder (otte DRP kunder, samt en eksklusiv licensaftale vedrørende Exercise Guidance), men forventes at stige markant i forbindelse med et øget salgsfokus på specielt det amerikanske marked. MPI er ikke afhængig af enkeltkunder.

### **Kundeaftaler for LPC**

MPI's LCP-produkt er endnu ikke godkendt til markedsføring, og produktet har endnu ingen kunder. Salget af LPC afventer myndighedsgodkendelse, før markedsføring og salg kan påbegyndes. Ledelsen har meget positive forventninger til salget af LPC, såfremt myndighedsgodkendelsen opnås.

### **Kundeaftaler for Exercise Guidance**

MPI har indgået en eksklusiv aftale med XRGenomics LTD omkring brugen af Exercise Guidance teknologien. Aftalen sikrer MPI royalty af XRGenomics LTD's salg af XRPredict+ (hvor Exercise Guidance indgår) på 12% af det samlede salg.

## Økonomi

### Resultatopgørelse

DKK '000	2010R	2011R	2012R
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.689</b>	<b>2.543</b>	<b>3.943</b>
Andre eksterne omkostninger	-2.741	-3.945	-3.378
<b>Brutoreultat</b>	<b>-1.052</b>	<b>-1.402</b>	<b>566</b>
Personaleomkostninger	-3.175	-3.502	-4.241
Af- og nedskrivninger	-273	-43	-52
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.500</b>	<b>-4.947</b>	<b>-3.728</b>
Finansielle indtægter	164	61	30
Finansielle omkostninger	-4	-30	-20
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.339</b>	<b>-4.916</b>	<b>-3.718</b>
Skat af årets resultat	0	0	949
<b>Årets resultat</b>	<b>-4.339</b>	<b>-4.916</b>	<b>-2.769</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S Årsrapporter 2010, 2011, 2012

### Udvikling i nettoomsætning

Selskabet har haft en positiv udvikling i nettoomsætningen, der består af analyseopgaver, DRP og forskningsmidler fra bl.a. EU. Analyseopgaverne vedrører primært arbejde, hvor MPI's laboratorium analyserer prøver for kunder fra offentlige og private forskningslaboratorier. DRP-omsætningen er baseret på MPI's salg af selskabets kerneprodukt, mens forskningsmidlerne til dels vedrører udviklingen af LPC.

Fra 2010 til 2012 har analyseopgaverne udviklet sig positivt med en årlig vækst år efter år (CAGR) på ~50% og udgjorde i 2012 DKK ~1,7 millioner.

I 2010 fik MPI omsætning relateret til DRP, hvilket siden har udviklet sig positivt med en årlig vækst år efter år (CAGR) på ~135% til i 2012 at udgøre DKK ~0,3 million.

Fra 2010 til 2012 er forskningstilskuddene ligeledes steget og udgjorde i 2012 DKK ~2,0 millioner.

Fra 2010 til 2012 har MPI modtaget DKK 2,8 millioner i forskningstilskud fra offentlige fonde (Danmarks Strategiske Forskningsråd), samt EU-fonde (FP7). Der forventes yderligere DKK ~4 millioner i forskningstilskuddenes løbetid indtil 2015. Forskningstilskuddene er bevilget, men udbetales kun efter godkendelse af løbende rapporter. Et bortfald af disse tilskud vil påvirke resultatet i negativ retning.

I første halvår af 2013 har nettoomsætningen udviklet sig positivt, hvilket understøtter Ledelsens fremadrettede vækstforventninger.

### Udvikling i andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår materialeudgifter til laboratorium som den væsentligste omkostningspost. Herudover indgår omkostninger til lokaler, markedsføring, immaterielle rettigheder og andre administrationsomkostninger. Fra 2010 til 2012 har omkostningerne generelt været stigende som følge af den stigende omsætning.

## Udvikling i personaleomkostninger

Fra 2010 til 2012 har personaleomkostninger været stigende, som følge af at en række medarbejdere beskæftiget med forskning og udvikling er blevet udskiftet med nye medarbejdere beskæftiget med Ledelse, internationalt salg og markedsføring. Det samlede antal ansatte har været uændret fra 2010 til 2012.

## Udvikling i afskrivninger

Det lave afskrivningsniveau afspejler, at MPI ikke foretager væsentlige investeringer.

### Balance

#### Aktiver

<i>DKK '000</i>	<b>2010R</b>	<b>2011R</b>	<b>2012R</b>
Udviklingsprojekter under udførelse	2.090	2.090	2.090
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.090</b>	<b>2.090</b>	<b>2.090</b>
Produktionsanlæg og maskiner	92	115	63
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>92</b>	<b>115</b>	<b>63</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	200
Værdipapirer	2.441	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>2.441</b>	<b>-</b>	<b>200</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.622</b>	<b>2.205</b>	<b>2.353</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	50	1.284	144
Andre tilgodehavender	205	333	297
Selskabsskat	-	-	949
<b>Tilgodehavender</b>	<b>255</b>	<b>1.618</b>	<b>1.390</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.273</b>	<b>1.840</b>	<b>2.184</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.528</b>	<b>3.458</b>	<b>3.574</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.150</b>	<b>5.663</b>	<b>5.926</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S Årsrapporter 2010, 2011, 2012

## Kommentarer til udvalgte aktivposter

Udviklingsprojekter under udførelse på DKK. ~2,1 million i 2012 består af aktiverede omkostninger vedrørende udviklingen af Drug Response Prediction ("DRP") og Lungekræft Prognose Chip ("LCP"). Afskrivning af udviklingsprojekterne påbegyndes på det tidspunkt, hvor udviklingen er afsluttet.

Tilgodehavende vedrørende selskabsskat på DKK ~1 million består af tilgodehavende fra skattefordringer. Ledelsen forventer dette udbetalt i november 2013.

Selskabet har et ikke udnyttet skattemæssigt underskud på DKK ~21,2 millioner. Det uudnyttede skattemæssige underskud er til fremførsel og modregning i fremtidige skattemæssige overskud. Skatteaktivet er ikke optaget som et tilgodehavende i balancen, da det er usikkert om og hvornår underskuddet udnyttes, idet MPI historisk har været underskudsgivende. Dette er normal regnskabspraksis i f.eks. biotekselskaber.



## Balance

### Passiver

<i>DKK '000</i>	2010R	2011R	2012R
Selskabskapital	804	826	850
Overkurs ved emission	0	2.711	3.046
Overført resultat	5.538	623	565
<b>Egenkapital</b>	<b>6.342</b>	<b>4.160</b>	<b>4.462</b>
Hensættelser til udskudt skat	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	379	766	57
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	6	6	6
Anden gæld	424	732	393
Periodeafgærningsposter	0	0	1.009
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>808</b>	<b>1.503</b>	<b>1.465</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>808</b>	<b>1.503</b>	<b>1.465</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.150</b>	<b>5.663</b>	<b>5.926</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S Årsrapporter 2010, 2011, 2012

### Kommentarer til udvalgte passivposter

Periodeafgrænsningsposter på DKK ~1 million består af forudbetalte forskningsbevillinger fra EU.

### Egenkapitalopgørelse

<i>DKK '000</i>	2010R	2011R	2012R
<b>Egenkapital primo</b>	<b>10.681</b>	<b>6.342</b>	<b>4.160</b>
Kapitalforhøjelse aktiekapital	0	22	25
Overkurs ved emission	0	2.711	3.046
Årets resultat	-4.339	-4.916	-2.769
<b>Egenkapital Ultimo</b>	<b>6.342</b>	<b>4.160</b>	<b>4.462</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S Årsrapporter 2010, 2011, 2012

### Kommentarer til egenkapitalopgørelsen

Overkurs ved emission vedrører nye aktionærs tegning af aktier til overkurs, i forbindelse med Selskabets gennemførte kapitalrejsninger.

## Pengestrømsopgørelse

<i>DKK '000</i>	<b>2010R</b>	<b>2011R</b>	<b>2012R</b>
Årets resultat	-4.500	-4.947	-3.728
Af- og nedskrivninger	-273	-43	-52
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-4.226</b>	<b>-4.904</b>	<b>-3.675</b>
Ændringer i Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	256	-1.234	1.140
Ændringer i Andre tilgodehavender	-64	-128	36
Ændringer i Leverandører af varer og tjenesteydelser	283	387	-709
Ændringer i Anden gæld	-334	308	-339
Ændringer i Periodeafgømningsposter	0	0	1.009
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>141</b>	<b>-668</b>	<b>1.138</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>-4.085</b>	<b>-5.572</b>	<b>-2.537</b>
Ændringer i Immaterielle anlægsaktiver	0	0	0
Ændringer i Materielle anlægsaktiver	273	-23	52
Ændringer i Finansielle anlægsaktiver	559	2.441	-200
Af- og nedskrivninger	-273	-43	-52
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteten</b>	<b>559</b>	<b>2.375</b>	<b>-200</b>
Ændringer i Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	0	0
Kapitalforhøjelse aktiekapital	0	22	25
Overkurs ved emission	0	2.711	3.046
Netto finansielle Indtægter	161	31	10
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>161</b>	<b>2.764</b>	<b>3.081</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-3.365</b>	<b>-432</b>	<b>343</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>5.638</b>	<b>2.273</b>	<b>1.840</b>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>2.273</b>	<b>1.840</b>	<b>2.184</b>

Kilde: Medical Prognosis Institute A/S Ledelsesrapportering

### Kommentarer til pengestrømsopgørelsen

Pengestrømmene fra driften har været stigende fra 2010 til 2012, som følge af den stigende omsætning og de forudbetalte forskningstilskud.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteten har været stigende fra 2010 til 2012, som følge af Selskabets historiske kapitalrejsninger.

Årets pengestrømme har fra 2010 til 2012 udviklet sig positivt, som følge af de to ovennævnte aktiviteter.

### Likviditet for de kommende tolv måneder

Selskabet har skaffet likviditet til den fremadrettede drift i forventeligt minimum 12 måneder efter første handelsdag ved en kapitalforhøjelse på DKK ~9,5 millioner gennemført i efteråret 2013. Ledelsen forventer, at Selskabet opnår et positivt resultat i 2014, og at likviditeten ved første

handelsdag er tilstrækkelig til at opretholde driften, indtil Selskabet skaber de forventede positive resultater

### **Årsrapport**

MPI's årsrapport udarbejdes i henhold til årsregnskabslovens regler for regnskabsklasse B. Selskabet har ikke ændret regnskabspraksis i perioden 2010 til 2012.

Revisionspåtegningen på Selskabets årsregnskab for 2012 er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Det samlede årsregnskab for 2012 er findes i afsnittet "Medical Prognosis Institute A/S Årsrapport 2012". Via Selskabets hjemmeside ([www.medical-prognosis.com/MPI/Investors.html](http://www.medical-prognosis.com/MPI/Investors.html)) er det ydermere muligt, at rekvirere årsrapporterne for de seneste tre år (2010, 2011, 2012).

## Risikofaktorer

Investorer, der investerer i MPI løber en stor risiko. Potentielle investorer bør ved overvejelse af en eventuel investering i MPI omhyggeligt vurdere alle oplysninger i nærværende Virksomhedsbeskrivelse, især nedenstående risici. Nedenstående risikofaktorer samt andre risici og usikkerhedsfaktorer, der omtales i nærværende Virksomhedsbeskrivelse, kan have væsentlig negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, økonomiske situation, driftsresultat og fremtidsudsigter og kan forårsage et fald i værdien af Selskabets aktier, hvorved investorer vil kunne miste hele eller en del af deres investering. Nedenstående risici og usikkerhedsfaktorer er ikke udtømmende, og omfatter kun de risici og usikkerhedsfaktorer som Selskabets Ledelse anser som de væsentligste. Yderligere risici og usikkerhedsfaktorer, som Selskabet ikke har kendskab til eller som i øjeblikket anses for uvæsentlige, kan blive væsentlige faktorer, der vil berøre Selskabet. De angivne risici og usikkerhedsfaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge.

### Risici forbundet med Selskabets virksomhed

Der vil for Selskabets DRP-produktkandidater, skulle opnås myndighedsgodkendelse som Companion Diagnostics for at kunne realisere en royaltybetaling til Selskabet.

Selskabets LPC-produktkandidat vil kræve omfattende forskning og klinisk udvikling, væsentlige investeringer, myndighedsgennemgang samt opbygning af passende produktions-, distributions- og markedsføringsfunktioner før det vil kunne skabe væsentlige indtægter.

Generelt vil Selskabets indsats af forskellige grunde muligvis ikke føre til vellykket kommercialisering af kræftlægemidler, herunder at kliniske forsøg muligvis vil vise, at dets produktkandidater ikke er sikre og effektive. F.eks. er Selskabets DRP'ere, inklusiv LiPlasome Pharma ApS' DRP (PLA2 Cisplatin), en ny klasse af Personalized Medicine og der er endnu ingen prospektive kliniske undersøgelser, der har vist produktets styrke. Desuden stoppede Dr. Anil Potti og kollegaer fra Duke University udviklingen af dets prediktionssystem for tre år siden efter omfattende metodekritik fra statistikere fra kræftsygehuset MD Anderson (Texas, USA). Selskabet har samarbejdet med netop disse statistikere om en validering af Selskabets teknologi. Selskabet er lykkedes med denne strategi og valideringen publiceret i et højt anerkendt kræfttidsskrift udgivet af de amerikanske forskningsmyndigheder<sup>18</sup>.

Andre faktorer, som kan forhindre Selskabet i succesfuld kommercialisering af enhver af dets produktkandidater inkluderer:

- At myndighedsgodkendelser ikke opnås, forsinkes på grund af krav om yderligere klinisk afprøvning eller muligvis opnås på mere begrænsede betingelser, at Selskabet ikke er i stand til at indgå tilstrækkelige samarbejdsaftaler til at færdiggøre udviklingen og kommercialiseringen af dets produktkandidater
- At Selskabets samarbejdspartnere ikke formår at afse, ikke har eller ikke afser tilstrækkelige økonomiske samt andre ressourcer til at færdiggøre den udvikling og kommercialisering, der er forudsat i samarbejdet
- At tredjemands immaterielle rettigheder måske afskærer Selskabet og dets samarbejdspartnere fra at markedsføre produktkandidaterne

---

<sup>18</sup> Wang et al, "Independent validation of a model using cell line chemosensitivity to predict response to therapy", Journal of National Cancer Institute, 4 september 2013, 105(17):1284-91:

- At eventuelle produkter, der godkendes, ikke opnår markedsaccept
- At Selskabets forventninger til mulighederne på det kommercielle marked viser sig at være for optimistiske

Hvis ingen af Selskabets projekter eller produktkandidater udvikles, opnår markedsføringsgodkendelse eller kommercialiseres, vil Selskabet ikke være i stand til at generere væsentlig omsætning. Hvis udviklingsprogrammerne forsinkes, kan Selskabet få behov for at tilvejebringe yderligere kapital eller reducere eller standse sine aktiviteter, enten helt eller for enkelte projekter eller produktkandidater.

### **Selskabet har haft underskud siden det blev grundlagt i 2004, og der er usikkerhed om den fremtidige lønsomhed**

Det er Selskabets forventning at en udvikling hvor to eller flere af Selskabets DRP'ere bevisligt har ledt til bedre behandlinger vil medføre en betydelig værditilvækst af Selskabet men det er ikke sikkert at to eller flere DRP'ere viser sig at kunne lede til bedre behandling. Selskabet har i øvrigt genereret driftsindtægter, fra salg af DRP'ere, forskning udført i samarbejde med universiteter, forskning udført for tredjemand og udlicensering af patentrettigheder, og dets evne til at skabe væsentlig indtjening vil afhænge af, hvorvidt dets produktkandidater kan udvikles og kommercialiseres. En stor del af Selskabets udgifter er faste omkostninger, herunder udgifter til patenter, anlæg, udstyr og medarbejdere. Ledelsen forventer desuden, at Selskabet vil anvende væsentlige beløb til at finansiere salgsaktiviteter. Således forventer Ledelsen i Selskabet, at Selskabets driftsudgifter fortsat vil stige, og at Selskabet således vil skulle skabe en betydelig omsætning for at opnå en rentabel drift. Selskabet kan få behov for at tilvejebringe yderligere kapital og Selskabet vil muligvis slet ikke opnå rentabel drift.

### **Det lykkes måske ikke for Selskabet at forbedre sin produktportefølje**

Udviklingen af en omfattende og bredt balanceret portefølje af DRP samarbejder for at vise DRP'ernes prospektive værdi udgør et væsentligt element i Selskabets strategi. Selskabet søger at supplere sine nuværende forskningsprogrammer gennem internt udviklede projekter, gennem samarbejde med akademiske grupper og universiteter og ved på anden måde at overtage rettigheder fra tredjemand til mulige nye produktkandidater og onkologi targets.

### **Hvis LiPlasome Pharma ApS ikke opfylder projektplanen i henhold til samarbejdsaftale med Selskabet, vil den del af Selskabets DRP'ere ikke blive udviklet som planlagt**

Hvis screening af brystkræftpatienter for LiPlaCis følsomhed i samarbejde med DBCG og danske onkologiske centre forsinkes vil udviklingen af LiPlaCis forsinkes og vanskeliggøres. Screeningsdata opnået i forbindelse med LiPlaCis projekter er desuden bredt anvendelige og forventes købt fra LiPlasome Pharma ApS og genanvendt af DBCG og MPI til et generelt fase II redskab for udvikling af nye produkter og DRP'ere på danske kræftafdelinger. Selskabet forventer at foretage yderligere screeningsaktiviteter i andre kræftsygdomme og vil også forsøge fortsætte screening i brystkræft hvis samarbejdet med LiPlasome Pharma ApS ikke forløber tilfredsstillende.

### **Oncology Venture ApS kan ikke opfylde projektplanen i henhold til samarbejdsaftale med Selskabet**

Hvis Oncology Venture ApS ikke opfylder projektplanen i henhold til samarbejdsaftalen med Selskabet, vil den del af Selskabets DRP'ere ikke blive udviklet som planlagt og forventede indtægter kan udeblive.

Aftalen med Oncology Venture ApS indeholder krav om aktivitet og rettighederne tilbagefalder til MPI ved misligholdelse.

### **Myndighedernes godkendelse af LPC kan blive forsinket, og det kan blive nødvendigt med yderligere klinisk afprøvning**

Selskabets planlagte afkodning af fase III studiet af produktkandidaten LPC er fastlagt til slutningen af 2013. For at produktet kan lanceres i 2014 skal der dog opnås markedsføringsgodkendelse, som typisk opnås efter drøftelser med myndighederne om følgende spørgsmål:

For det første skal forsøget give det forventede resultat og opnå en statistisk signifikant p-værdi. For det andet skal Selskabet sikre sig myndighedernes accept af, at der er indsamlet tilstrækkelige data fra fase III forsøgene, til at produktet kan godkendes. MPI har indledt dialog med FDA forud for ansøgningen om myndigheds-godkendelse.

FDA's umiddelbare spørgsmål omkring fase III-undersøgelserne vedrører blandt andet:

- Hvorvidt amerikanske og danske patienter er sammenlignelige især med henblik på demografi og behandling
- Hvorvidt forskellige racer er sammenlignelige
- Hvorvidt forskellige undergrupper af lungekræft er sammenlignelige
- Flere oplysninger vedrørende gennemførelsen af kliniske undersøgelser og de statistiske konklusioner, som kan udledes deraf

Selskabet vurderer, at det kan give tilfredsstillende svar på disse umiddelbare spørgsmål, som kan opsummeres som følger:

- Demografi, race, undergrupper registreres i forsøget og det vil blive forsøgt undersøgt om de har nogen effekter på resultatet. Styrken i disse undergruppe-undersøgelser kan blive et problem
- Selskabet vil give FDA de ønskede oplysninger vedrørende gennemførelsen af kliniske undersøgelser, de statistiske konklusioner, som Selskabet mener kan udledes af de kliniske undersøgelser samt en præsentation af effekten af LPC som led i Selskabets arbejde for at kompensere for det relativt lave antal patienter, der deltager i de kliniske undersøgelser

Selvom Selskabet arbejder med at adressere disse forhold, vil der muligvis opstå behov for at gennemføre yderligere forsøg, som vil resultere i omkostninger og forsinkelser af en eventuel markedsgodkendelse af produktet. Ydermere kan FDA og agenturer fra andre lande rejse nye

spørgsmål, som ikke kan forudses på nuværende tidspunkt, men som kan resultere i forsinkelser, yderligere omkostninger eller medføre, at det ikke er muligt at opnå godkendelse.

For det andet skal Selskabet sikre sig myndighedernes accept af, at LPC er af betydelig værdi for at kunne forbedre behandlingen af denne gruppe af patienter ved at finde de patienter som bør have yderligere kontrol og behandling.

Endelig skal producenten af testen (CLIA laboratorium), for at markedsføring af LPC i USA kan finde sted, være godkendt af FDA. Selskabet planlægger i øjeblikket at indgive ansøgning om markedsføringstilladelse til FDA i 2014.

Hvis lanceringen af Lungekræft Prognose Chip forsinkes eller der kræves yderligere klinisk afprøvning, kan Selskabet blive nødt til at skaffe yderligere finansiering tidligere end forventet eller overføre ressourcer fra andre forsknings- og udviklingsprojekter.

Sundhedsmyndigheder vil muligvis også give planlagte markedsførings-godkendelser, men kan kræve, at Selskabet gennemfører yderligere kliniske undersøgelser på et væsentligt antal nye patienter. Sådanne undersøgelser vil formentlig få negativ indvirkning på Selskabets pengestrømme, vil tage tid at gennemføre og vil kræve Ledelsens ressourcer samt andre ressourcer, og vil muligvis ikke blive gennemført med succes eller rettidigt, hvilket kan føre til tilbagekaldelse af eller begrænsninger i eventuelle tildelte markedsføringstilladelser.

### **Selskabets produktkandidater DRP'ere og LPC opnår muligvis ikke markedsaccept eller vil muligvis kun opnå accept ved en pris, der er lavere end antaget i Selskabets økonomiske planlægning**

Hvis produkterne er af værdi for overlevelse eller kan bidrage til en forlænget sygdomsfri periode, og der samtidig ikke findes bedre lignende alternative behandlingsmetoder på markedet, vurderer Selskabet, at markedsaccept vil kunne opnås. Selskabet vil sammen med marketingeksperter analysere markedet og identificere handlemuligheder og handle derefter.

### **Kliniske forsøg er omkostnings- og tidskrævende, og kan blive forsinkede**

Forsinkelse i forbindelse med kliniske forsøg er et generelt problem i farma-industrien. Selskabets metode er omkostnings- og tidsreducerende og kan derfor være attraktiv for Selskabets kunder, men Selskabets DRP udvikling er som hele sektoren udsat for forsinkelsesrisiko. Selskabet vil adressere forsinkelser ved inklusion af yderligere kliniske centre.

### **Der skal opnås myndighedsgodkendelser før hvert af Selskabets produktkandidater kan fuldt kommercialiseres**

Før de kan markedsføres, kræves det, at Selskabets produktkandidater efter en omfattende gennemgang godkendes af de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, i USA samt af myndigheder i andre lande. Denne godkendelsesproces kan vare mange år og indebære afholdelse af betydelige udgifter. Selskabets kliniske undersøgelser af og brug af DRP'ere og LPC er endvidere foretaget med Affymetrix produkt. Affymetrix produkt er FDA-godkendt til brug for andre firmaer og Selskabet finder det derfor sandsynligt at Affymetrix platformen vil kunne godkendes også for Selskabets produkter. Selskabet kan udvikle sin teknologi til alternative platforme hvis det bliver nødvendigt eller anses for at være en fordel for Selskabet.

### **Selskabet er afhængig af et begrænset antal leverandører til at levere vigtige komponenter til sine udviklings- og kliniske programmer**

Selskabet og dets samarbejdspartnere indgår aftaler med tredjemand om produktion og leverancer af materialer, der anvendes i kliniske forsøg, herunder Affymetrix chips, og vil indgå aftaler med tredjemand om produktion og leverancer af ethvert produkt, der kommeriseres. Selskabet kan udvikle sin teknologi til alternative platforme hvis det bliver nødvendigt eller anses for at være en fordel for Selskabet.

### **Selskabet er afhængig af andre samarbejder med tredjemand for at kunne udvikle og kommerisere produkter**

Selskabets forretningsstrategi omfatter indgåelse af samarbejdsaftaler med akademiske institutioner og andre medicinal og bioteknologiske virksomheder om forskning, udvikling og kommerisering af produktkandidater. Om disse aftaler opnår succes afhænger af Selskabets samarbejdspartneres indsats og aktiviteter, idet de i stort omfang selv vil kunne afgøre, hvilken indsats og ressourcer de ønsker at lægge i disse samarbejder. Selskabet har etableret Oncology Venture ApS for selv at opnå mere uafhængighed i en del af DRP udviklingen.

### **Selskabet skal udvikle eller foranledige tilstrækkelige salgs-, markedsførings- eller distributionskompetencer for at kunne kommerisere sine DRP-produkter på en effektiv måde**

Selskabet planlægger at opbygge en salgs- og markedsføringsorganisation til markedsføring og distribution af DRP'ere i USA og Europa samt for andre onkologiske nicheprodukter, som Selskabet måtte udvikle. Onkologiske nicheprodukter er onkologiske produkter, som der er et specialmarked for, og som kræver særligt målrettet markedsføring. Det kan vise sig at være vanskeligere og dyrere end forventet at udvikle en sådan markedsføringskompetence, således at det bliver nødvendigt at tage ressourcer fra andre mål eller at lave aftaler med tredjemand, eller det kan være umuligt at opnå en sådan udvikling i det hele taget. Ved vanskeligheder med markedsføring vil Selskabet sammen med marketingeksperter analysere markedet og identificere handlemuligheder og handle derefter.

### **Opnåelse af kommerciel succes for produkter Selskabet udvikler vil afhænge af den accept, de bliver mødt med af læger, patienter, tredjepartsbetalere samt i sundhedssektoren generelt**

Selskabets vigtigste marketingsaktiviteter er fremskaffelse af videnskabelig evidens for selskabets produkter. Hvis produkterne er af værdi for overlevelse eller forlænget sygdomsfri periode vurderer Selskabet at mange af ovennævnte vil acceptere produktet. Ved vanskeligheder med salg og markedsføring vil Selskabet sammen med salgs- og marketingeksperter analysere markedet og identificere handlemuligheder og handle derefter.

### **Der er skarp konkurrence i de bioteknologiske og onkologiske industrier, og konkurrenterne vil muligvis udvikle og markedsføre produkter, der er billigere, mere effektive eller mere sikre end Selskabets produkter**



Der er skarp konkurrence i de bioteknologiske og onkologiske industrier, og antallet af virksomheder, der søger at udvikle produkter til Companion Diagnostic og behandling af kræft, vil muligvis stige. Selskabet har ikke viden om direkte konkurrenter til Selskabets selvudviklede metode, dette støttes af det faktum at Selskabet netop har opnået et bredt USA patent på metoden, men Selskabet kan ikke udelukke at andre firmaer kan nå til samme mål via andre veje.

### **Reglerne for lægemiddelprodukter ændrer sig løbende**

Selskabet er til en vis grad afhængig af den begrænsede beskyttelse, som "orphan drug" status giver for Companion Diagnostic og deres og deres tilknyttede kræftlægemidler i EU og i USA. Der kan ikke gives sikkerhed for, at beskyttelsesomfanget eller graden af markedsføringseksklusivitet vil kunne bibeholdes fremover.

De offentlige regler for Selskabets udvikling af produktkandidater omfatter foruden kliniske forsøg også påkrævet godkendelse til salg samt overvågning af sådanne produkter, efter de er solgt. Dette tilsyn, godkendelse og overvågning hører under en lang række myndigheder i Danmark, USA, EU og andre lande. Når der eventuelt opnås myndigheds-godkendelse for en produktkandidat, vil Selskabet, dets samarbejdspartnere og producenterne af dets produkter efterfølgende løbende være underlagt regelsæt, som omfatter rapportering om overholdelse af sikkerhedskrav, myndighedstilsyn vedrørende reklame for og markedsføring af dets produkter samt god produktionspraksis. For at begrænse denne risiko vil Selskabet fortsat være opdateret, samarbejde med regulatoriske eksperter og hvor det skønnes fornuftigt være i dialog med relevante myndigheder

### **Ændringer inden for sundhedssektoren kan medføre, at prisen på eller at markedet for Selskabets produktkandidater reduceres eller begrænses**

Selskabets succes afhænger af, om de produkter, det eventuelt måtte udvikle, opfylder kravene til refusion fra de offentlige sundhedssystemer. Der bliver med jævne mellemrum fremlagt forslag fra lovgivnings- og tilsynsmyndigheder om at ændre de offentlige og andre sundhedsrefusionssystemer i forskellige europæiske lande, USA og andre mulige markeder. Disse forslag omfatter tiltag, der begrænser eller forbyder betaling for visse former for medicinsk behandling eller indfører myndighedskontrol af prisfastsættelsen af kræftlægemidler. Refusionspraksis varierer væsentligt fra land til land, og visse lande kræver, at produkterne underkastes en langvarig gennemgang fra myndighedernes side, før de opfylder de offentlige refusionskrav.

Endvidere er der i mange af Selskabets mulige markeder bestræbelser på at begrænse sundhedsudgifterne.

Disse forventes at fortsætte og vil måske medføre indførelse af strengere krav til dækning og refusion. Hvis produkter, der udvikles af Selskabet, ikke dækkes af offentlig refusion eller underlægges lovgivning, der regulerer behandling eller priser, vil Selskabet måske ikke være i stand til at generere en væsentlig indtjening eller opnå rentabilitet. For at begrænse denne risiko vil Selskabet når skønnes relevant samarbejde med refusionseksperter og udføre sundhedsøkonomiske analyser.

### **Selskabet er afhængigt af visse nøglemedarbejdere og er måske ikke i stand til at ansætte og fastholde ledende og videnskabelige medarbejdere med de rette kvalifikationer**

Selskabets succes afhænger bl.a. af direktør Peter Buhl Jensen og videnskabelig direktør Steen Knudsen samt af andre nøglemedarbejdere og videnskabsfolk med generel ekspertise vedrørende medicinal- og bioteknologibranchen og specifik ekspertise vedrørende Selskabets forhold. Tabet af en eller flere af disse nøglemedarbejdere kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed. Endvidere afhænger Selskabets fremtidige succes bl.a. af dets evne til at ansætte, udvikle og motivere videnskabelige medarbejdere med de rette kvalifikationer samt andet kvalificeret personale til effektivt at implementere Selskabets strategi. Hvis Selskabet ikke er i stand til at tiltrække og fastholde sådanne medarbejdere på acceptable betingelser, vil det muligvis ikke være i stand til at fastholde eller udvikle sin virksomhed.

### **Selskabet er afhængigt af akademiske konsulenter og videnskabelige rådgivere**

Selskabet har kontakt til konsulenter (f. eks. læger) på akademiske og andre institutioner (f. eks. DBCG), der udfører forskning i samarbejde med på Selskabet. Disse rådgivere og konsulenter er ikke ansat i Selskabet, og de kan have konkurrerende forpligtelser over for andre enheder, herunder konkurrenter, som kan betyde, at de kun er tilgængelige for Selskabet i væsentligt begrænset omfang. Eventuel uautoriseret videregivelse af fortrolige oplysninger givet til sådanne konsulenter eller rådgivere kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed. Endvidere vil Selskabet muligvis ikke være i stand til at forhandle yderligere konsulentaftaler med akademiske eller andre institutioner, som kan være nødvendige eller ønskelige, for at Selskabet yderligere kan udvikle sin produktportefølje. Hvis Selskabet ikke selv er i stand til at indgå aftaler med konsulenter kan Selskabet vælge at søge hjælp fra kommercielle Contract Research Organisationer som udbyder sådanne ydelser.

### **Selskabet har transaktioner i udenlandsk valuta og er udsat for valutarisiko**

Hovedparten af indtægter er i Euro hvor der ikke anses nogen nævneværdig valutarisiko. Selskabet har en mindre del af indtægter og udgifter i USD, der ikke er afdækket ved kurssikring. Da der både er indtægter og udgifter i USD, balanceres en del af kursrisikoen. Fremadrettet kan denne balance ændres væsentlig ved aktiviteter i det nyetablerede datterselskab i USA, samt større royalty indtægter i USD. Ledelsen forventer, at MPI fremadrettet vil have større indtægter end udgifter i USD. Udviklingen i valutakurserne kan have både positiv og negativ indflydelse på MPI's fremadrettede resultat.

### **Hvis Selskabet ikke er i stand til at beskytte opfindelser, der indgår i dets produktkandidater, produkter eller teknologier, kan det have en negativ indvirkning på disses værdi**

Selskabets succes afhænger af dets egen og dets samarbejdspartneres evne til at opnå beskyttelse for opfindelser, der indgår i dets produktkandidater, produkter eller teknologier i EU, USA og andre lande. Processen med at identificere og søge patentbeskyttelse er dyr og tidskrævende, og Selskabet og dets samarbejdspartnere vil muligvis ikke være i stand til at indlevere og håndhæve alle de nødvendige eller ønskelige patentansøgninger rettidigt eller med rimelig omkostning. Selskabets og dets samarbejdspartneres verserende eller fremtidige ansøgninger vil muligvis ikke føre til patentudstedelse eller skal måske forbedres eller præciseres, før der kan udstedes et patent. Patentforholdene for bioteknologiske produkter og medicinalprodukter er generelt meget usikre, og de involverer komplekse juridiske og videnskabelige emner.

Den vigtigste form for patentbeskyttelse i Selskabet er normalt på identifikation og anvendelse af

biomarkører for at forudsige behandlingseffekten af en række kræftmidler. En sådan beskyttelse forhindrer tredjemand i at anvende disse markører, men der kan være andre og ligeså effektive markører som tredjemand vil kunne anvende.

For at reducere risikoen for at Selskabet ikke er i stand til at beskytte opfindelser anvender Selskabet internationalt anerkendte patentadvokater i varetagelsen af Selskabets immaterielle interesser.

**Hvis Selskabet krænker tredjemands immaterielle rettigheder eller inddrages i patentsager eller andre sager om håndhævelse af patentrettigheder, kan Selskabet pådrage sig betydelige omkostninger**

Selskabet kan desuden pådrage sig erstatningsansvar, og det kan blive tvunget til at standse alle eller dele af sine udviklings- og kommerialiseringstiltag. Selskabet anvender internationalt anerkendte patentadvokater i varetagelsen af Selskabets immaterielle interesser.

**Bortfald af offentlige tilskud - Tilskud fra offentlige midler ophører måske**

Selskabet har tilskud fra offentlige midler og forventer at få dem i fremtiden også. Midlerne gives som støtte til samarbejde med videnskabelige grupper og virksomheder. Hvis samarbejdet af en eller anden grund ikke lever op til de samarbejdsregler eller kvalitetskrav der er opstillet i forbindelsen med tilskuddene kan selskabet risikere at tilskuddene bortfalder. Et bortfald af disse midler vil påvirke resultatet i negativ retning og Selskabet kan få behov for at tilvejebringe yderligere kapital.

## **Verserende retssager eller juridiske stridigheder**

Retskrav vil sandsynligvis blive rejst mod MPI fra tid til anden i forbindelse med driften. Ledelsen er ikke bekendt med nogen verserende eller kommende retssager eller voldgiftssager, som kan få væsentlig indvirkning på MPI's finansielle stilling.

## **Forsikring**

MPI mener, at selskabet har tegnet alle relevante kommercielle forsikringer, herunder standard ansvar-, tyveri- og produktansvarsforsikring.

## **Miljøpåvirkning**

MPI er ikke involveret i nogen aktiviteter indenfor miljøområdet. Til Ledelsens bedste viden, er der ingen verserende eller kommende voldgifter relateret til selskabets eventuelle miljøpåvirkning. Da MPI ikke ejer ejendom eller grundarealer, og på grund af karakteren af MPIs forretning (udvikling og salg af medicinsk udstyr), ser Ledelsen ikke et behov for at udarbejde en miljøvurderingsrapport.

## **Hjemmesider**

I forbindelse med MPI's optagelse til handel på First North Denmark, er MPI's hjemmeside er blevet opdateret og tilpasset til de gældende krav. MPI ejer domænet til virksomhedens hjemmeside:

- [www.medical-prognosis.com](http://www.medical-prognosis.com)

## Medical Prognosis Institute A/S Årsrapport 2012

---

# ***Medical Prognosis Institute A/S***

## **Årsrapport for 2012**

*Annual Report for 2012*

---

CVR-nr. 28 10 63 51

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 28/5 2013

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/5 2013*

Thomas Jensen  
Dirigent  
Chairman



## Indholdsfortegnelse *Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Medical Prognosis Institute A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 21. maj 2013  
*Hørsholm, 21 May 2013*

### **Direktion** *Executive Board*

Peter Buhl Jensen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jørgen Søberg Petersen  
formand  
*Chairman*

Niels Johansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Peter Buhl Jensen

Steen Meier Knudsen

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Medical Prognosis Institute A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Medical Prognosis Institute A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor

To the Shareholders of Medical Prognosis Institute A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Medical Prognosis Institute A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those



## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af års-regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores op-fattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effective-ness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accor-dance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures addi-tional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accor-dance with the Financial Statements.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 21. maj 2013  
*Hellerup, 21 May 2013*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger *Company Information*

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	Medical Prognosis Institute A/S Venlighedsvej 1 2970 Hørsholm  Telefon: + 45 2086 5206 <i>Telephone:</i> Hjemmeside: <a href="http://www.medical-prognosis.com">www.medical-prognosis.com</a> <i>Website:</i>  CVR-nr.: 28 10 63 51 <i>CVR No:</i> Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Regnskabsår: 7. regnskabsår <i>Financial year: 7th financial year</i> Hjemstedskommune: Rudersdal <i>Municipality of reg. office:</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Jørgen Søberg Petersen, formand ( <i>Chairman</i> ) Peter Buhl Jensen Steen Meier Knudsen Niels Johansen
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Peter Buhl Jensen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

## **Beretning** *Review*

Årsrapporten for Medical Prognosis Institute A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Markedsoverblik**

Selskabet har i 2012 været i en meget positiv udvikling i samarbejdet med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder omkring udnyttelse af Selskabets teknologi til at identificere patienter der vil respondere på kræftlægemidler. Teknologien er blevet valideret i en række forskellige kliniske undersøgelser og det er vist at der kan opnås en meget høj succesrate. Selskabet har indgået en aftale med Professor Dan von Hoff (AZ, US) om hjælp til markedsføring af selskabet til industrien og Selskabet har i 2012 indgået samarbejdsaftaler med flere virksomheder om lægemiddeludvikling. Herudover er der etableret to spin-out virksomheder med udlicensering af selskabets teknologi.

Selskabet har i 2012 fortsat udviklingen af LungChip til forudsigelse af hvem der vil få tilbagefald efter operation for lungecancer. Den prospektive kliniske afprøvning på fem hospitaler i Danmark og USA nåede det planlagte antal patienter i 2011, der er nu tilstrækkelig observations tid på projektet som afventer afblinding og indsendelse til U.S. FDA. Forhandlinger med potentielle distributører har stået på i nogen tid og det forventes at der kan indgås aftale ved positivt resultat efter afblinding.

The Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Market overview**

In 2012 the Company has had a very positive development in the collaboration with pharmaceutical and biotechnological companies on the exploitation of the Company technology to identify patients who will respond to anticancer agents. The technology has been validated in a series of clinical trials and has demonstrated a very high success rate. MPI has entered an agreement with Professor Dan Von Hoff (AZ, US) on the marketing of the Company to industry and in 2012 a number of drug development collaboration agreements with companies were entered. In addition the Company has established two spin-out companies with license agreements with MPI.

MPI has in 2012 continued the development of LungChip to predict who will relapse after surgery for lung cancer. The prospective clinical trial in five hospitals in Denmark and the USA reached the planned number patients in 2011, a sufficient observation time has been reached and the project is now awaiting un-blinding and submission to the US FDA. Negotiations with potential distributors has been ongoing for some time and it is expected that deals can be entered if un-blinding yields a positive result.

## **Beretning**

### ***Review***

Efter regnskabsårets afslutning har Selskabet opnået patent i USA på sin response teknologi med et bredt patent dækkende 60 medicinske midler mod kræft.

After the end of the annual report period the Company has been granted a patent in the USA regarding the response technology and covering 60 anticancer products.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 2.768.795, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 4.461.672.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for for 2012 shows a loss of DKK 2,768,795, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 4,461,672.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>3.943.474</b>	<b>2.543.178</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.377.670	-3.944.911
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>565.804</b>	<b>-1.401.733</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-4.241.265	-3.502.199
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-52.211	-42.784
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-3.727.672</b>	<b>-4.946.716</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		29.845	60.861
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-19.966	-29.737
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-3.717.793</b>	<b>-4.915.592</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	948.998	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-2.768.795</b>	<b>-4.915.592</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.768.795	-4.915.592
		<b>-2.768.795</b>	<b>-4.915.592</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		2.089.764	2.089.764
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		<b>2.089.764</b>	<b>2.089.764</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		62.749	114.960
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>62.749</b>	<b>114.960</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	2	200.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>200.000</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.352.513</b>	<b>2.204.724</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		144.250	1.284.492
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		296.904	333.225
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		948.998	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.390.152</b>	<b>1.617.717</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.183.509</b>	<b>1.840.238</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Currents assets</i>		<b>3.573.661</b>	<b>3.457.955</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>5.926.174</b>	<b>5.662.679</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		850.363	825.715
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		3.046.170	2.711.193
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		565.139	622.741
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	3	<b>4.461.672</b>	<b>4.159.649</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		56.882	765.582
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		5.875	5.875
Anden gæld <i>Other payables</i>		392.745	731.573
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.009.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>1.464.502</b>	<b>1.503.030</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>1.464.502</b>	<b>1.503.030</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>5.926.174</b>	<b>5.662.679</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		



## Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	825.715	0	3.333.934	4.159.649
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	24.648	3.046.170	0	3.070.818
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-2.768.795	-2.768.795
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>850.363</b>	<b>3.046.170</b>	<b>565.139</b>	<b>4.461.672</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-948.998	0
<i>Current tax for the year</i>		
	<b>-948.998</b>	<b>0</b>

## 2 Kapitalandele i associerede virksomheder

### Investments in associates

Kostpris 1. januar	0	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	200.000	0
<i>Additions for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Oncology Venture ApS	Farum	125.000	48%	-	-

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 3 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 850.363 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
The share capital consists of 850,363 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
The share capital has developed as follows:

	2012	2011	2010	2009	2008
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar Share capital at 1 January	825.715	825.715	803.746	789.170	363.816
Kapitalforhøjelse Capital increase	24.648	0	0	14.576	425.354
Kapitalnedsættelse Capital decrease	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>850.363</b>	<b>825.715</b>	<b>803.746</b>	<b>803.746</b>	<b>789.170</b>
<b>Share capital at 31 December</b>					

#### 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

##### Leje- og leasingkontrakter

###### Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

	2012	2011
	DKK	DKK
Inden for 1 år Within 1 year	210.066	91.908
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	101.056	18.294
	<b>311.122</b>	<b>110.202</b>

## **Noter til årsrapporten** *Notes to the Annual Report*

### **5 Nærtstående parter og ejerforhold** *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

MPI Holding ApS  
Buhl Krone Holding  
Pennehave Invest ApS  
RNA Invest A/S  
PM 1 af 1.11.2007  
PM 4 af 1.11.2007

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Medical Prognosis Institute A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Medical Prognosis Institute A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### **Income Statement**

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Produktionsbygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Production buildings	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Current asset investments**

Current asset investments, which consist of bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

### **Financial debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## **Adresser**

Medical Prognosis Institute A/S

Venlighedsvej 1

2970 Hørsholm

## **Certified Adviser**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

## **Revisor**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

## **Advokat**

Plesner Advokatfirma

Amerika Plads 37

2100 Copenhagen

## Kildefortegnelse

1. Annals of Oncology, volume 23, supplement 9 september, 2012
2. "Beyond Borders", Ernst & Youngs, 2012
3. Bill Berkrot, Reuters, New York, 14 februar, 2011
4. Guideline on the evolution of anticancer medicinal products in man, European Medicines Agency, 13 december 2012
5. Jesper Dahlgard, Wiktor Mazin, Thomas Jensen, Mette Pøhl, Wiam Bshara, Anker Hansen, Eric Kanisto, Stephen Jacques Hamilton-Dutoit, Olfred Hansen, Henrik Hager, Henrik J Ditzel, Sai Yendamuri and Steen Knudsen, "Analytical variables influencing the performance of a miRNA based laboratory assay for prediction of relapse in stage I non-small cell lung cancer (NSCLC)", BMC Research Notes 2011
6. Journal of National Cancer Institute, 4 september 2013,
7. Paul et al, "Drug Discovery", Nature Reviews, Supplementary Information, March 2010
8. "The Cancer Market Outlook to 2016", Business Insights, June 2011
9. Wang et al, "Independent validation of a model using cell line chemosensitivity to predict response to therapy", Journal of National Cancer Institute, 4 september, 2013
10. [www.cancerresearchuk.org/cancer-help/about-cancer/cancer-questions/how-many-different-types-of-cancer-are-there](http://www.cancerresearchuk.org/cancer-help/about-cancer/cancer-questions/how-many-different-types-of-cancer-are-there)
11. [www.fda.gov/drugs/informationondrugs/approveddrugs/ucm279174.htm](http://www.fda.gov/drugs/informationondrugs/approveddrugs/ucm279174.htm)
12. [www.lifetechnologies.com/dk/en/home/about-us/news-gallery/press-releases/2012/life-technologies-lauches-perveio.html](http://www.lifetechnologies.com/dk/en/home/about-us/news-gallery/press-releases/2012/life-technologies-lauches-perveio.html)
13. [www.liftstream.com/blog/5-trends-in-oncology-drug-development-for-2012-and-beyond/#.Ui-CKuDU9Yc](http://www.liftstream.com/blog/5-trends-in-oncology-drug-development-for-2012-and-beyond/#.Ui-CKuDU9Yc)

## Selskabsvedtægter – Medical Prognosis Institute A/S

### **VEDTÆGTER**

MEDICAL PROGNOSIS INSTITUTE A/S

## VEDTÆGTER

MEDICAL PROGNOSIS INSTITUTE A/S

CVR-NR. 28 10 63 51

Navn og formål

§ 1.

1.1. Selskabets navn er Medical Prognosis Institute A/S

§ 2.

2.1. Selskabets formål er at udvikle nye diagnostiske redskaber

Selskabets aktiekapital

§ 3.

3.1. Selskabets aktiekapital udgør 951.372 fordelt på aktier á 1 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

§ 4.

4.1. Aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog. Selskabet kan lade en af Selskabets bestyrelse udpeget ejerbogsfører føre ejerbogen. Ejerbogsfører er VP Securities A/S, CVR nr. 21599336.

4.2. Selskabets aktier er registreret i VP Securities A/S, CVR nr. 21599336. Rettigheder vedrørende selskabets aktier anmeldes til VP Securities A/S.

4.3 Aktierne er omsætningspapirer.

4.4. Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionærer er forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis.

4.5. Aktierne er frit omsættelige.

§ 5.

5.1. Aktier, som ikke er registreret i VP Securities A/S, og som er bortkommet, skal kunne mortificeres uden dom efter de til enhver tid gældende regler.

§ 6.

6.1. Generalforsamlingen har den 3. juli 2012 besluttet at bemyndige bestyrelsen til ad en eller flere omgange at træffe beslutning om udstedelse af warrants til tegning af aktier på et nominelt beløb op til kr. 129.479 samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Udstedelse af warrants kan ske til selskabets nøglemedarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og andre nøglepersoner, og således uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udstedelsen af warrants kan ske til en udnyttelseskurs som fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under kurs 10,62 pr. aktie á nominelt kr. 1. Aktier, der tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have de samme rettigheder som eksisterende aktier i selskabet, jf. vedtægternes til enhver tid gældende bestemmelse herom. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Øvrige vilkår for warrants fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen. Bemyndigelsen gives for en periode på 5 år og udløber den 3. juli 2017.

6.2. Bestyrelsen har den 3. juli 2012 udnyttet sin bemyndigelse i henhold til vedtægternes pkt. 6.1 til at udstede warrants til tegning af aktier for op til nom. kr. 114.278 til selskabets bestyrelsesmedlemmer, medarbejdere og nøglepersoner uden fortegningsret for eksisterende anpartshavere på følgende vilkår:

- 1 størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants er nom. kr. 114.278.
- 2 Warrants skal tegnes senest den 17. juli 2012 ved underskrift på tegningslisten.
- 3 De nye aktier, som skal tegnes ved udnyttelse af warrants, skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier i selskabet.

- 4 Tegningsfristen for nye aktier er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.
- 5 Rettighederne til nye aktier indtræder ved tegningen.
- 6 Udnyttelsesprisen for de nye aktier ved udnyttelse af warrants skal indbetales senest 1 uge efter tegningen, og
- 7 Hver warrant giver ret til at tegne én aktie á nom. kr. 1 til en tegningskurs på kr. 10,62 pr. aktie.

Warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warrants, er fastsat i Bilag 1 til vedtægterne.

Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants i henhold til punkt 6.1 er herefter reduceret til nominelt 15.201 warrants.

## Generalforsamlingen

### § 7.

7.1. Aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen.

7.2. Generalforsamlingen indkaldes og tilrettelægges af bestyrelsen. Indkaldelse til generalforsamling skal foretages tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen pr. email til hver aktionær på den til ejerbogen angivne emailadresse. Såfremt en aktionær skriftligt har anmodet om det, sker indkaldelse dog ved brev eller telefax til den af aktionæren i ejerbogen oplyste adresse eller telefax. I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

7.3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport og regnskab kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller en generalforsamlingsvalgt revisor eller en aktionær, der ejer 5 % af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes senest 2 uger efter, det er forlangt.

7.4. Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i hovedstadsområdet.

7.5. Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsregnskab og revisionsberetning, fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor og samtidig tilstilles enhver noteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

7.6. Selskabslovens § 84, om registreringsdatoen finder tilsvarende anvendelse på selskabets aktier.

§ 8.

8.1. Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- 3) Fremlæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse.
- 4) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte årsregnskab.
- 5) Valg af bestyrelse.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

§ 9.

9.1. På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på 1 kr. én stemme.

9.2. Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen og til at tage ordet på denne. Enhver aktionær kan udøve stemmeret gennem fuldmægtig, der ikke behøver at være aktionær. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Denne kan gives for længere tid end ét år.

§ 10.



10.1. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

10.2. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dersom bestyrelsen ikke vælger dirigent, vælges denne af generalforsamlingen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandlingsmåden og stemmeafgivningen på generalforsamlingen, alt for så vidt som dirigenten ikke finder anledning til at overlade spørgsmålets afgørelse til generalforsamlingen.

10.3. Enhver stemmeberettiget kan kræve skriftlig afstemning.

Bestyrelse og direktion

§ 11.

11.1. Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt bestyrelse på 3-5 medlemmer. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende. Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets forhold og er ansvarlig over for generalforsamlingen. Over forhandlinger på bestyrelsesmøder føres en protokol, der skal underskrives af bestyrelsens

medlemmer.

11.2. Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører til at lede den daglige drift og fastsætte vilkårene for disses stilling og kompetence.

Elektronisk kommunikation

§ 12.

12.1. Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post mellem selskabet og aktionærene i stedet for papirbaserede dokumenter, herunder ved email. Selskabet kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindeligt brev som supplement eller alternativ til elektronisk dokumentation.

12.2. § 12.1. omfatter alle meddelelser til aktionærerne i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter, herunder indkaldelse af aktionærer til generalforsamlinger, forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport eller andre regnskabsmæssige rapporter, generalforsamlingsprotokollater og prospekter samt andre generelle eller individuelle oplysninger og meddelelser fra selskabet. De nævnte meddelelser og dokumenter fremlægges eller fremsendes pr. email.

12.3. Alle aktionærer skal oplyse en emailadresse til selskabet eller ejerbogsføreren og løbende ajourføre denne. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af korrekt emailadresse.

12.4. Oplysninger om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt fremgangsmåden i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation kan fås ved henvendelse til selskabets bestyrelse eller direktion.

#### Tegningsregel

#### § 13.

13.1. Selskabet tegnes af en direktør i forening med bestyrelsesformanden eller af en direktør i forening med to bestyrelsesmedlemmer eller af den samlede bestyrelse.

13.2. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

#### Regnskaber og revision

#### § 14.

14.1. Selskabets årsregnskaber revideres af en af generalforsamlingen for ét år ad gangen valgt statsautoriseret eller registreret revisor.

#### § 15.

15.1. Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§16.

16.1. Selskabets regnskaber revideres af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor. Selskabets årsregnskaber skal opgøres således, at de giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultatet.

\*\*\*\*\*

Således vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 26. september 2013.

Som dirigent:

Christian Schjørring

advokat

## **BILAG 1 TIL VEDTÆGTER FOR MEDICAL PROGNOSIS INSTITUTE A/S, CVR-NR. 28106351 (WARRANTS)**

Dette bilag 1 indeholder de vilkår, der er gældende for warrants ("Warrants"), som er udstedt i medfør punkt 6.2 i vedtægterne for Medical Prognosis Institute A/S ("Selskabet") og den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Warrants er udstedt til fordel for bestyrelsesmedlemmer, medarbejdere og nøglepersoner ("Warrantmodtager") i Selskabet.

### **1. Tegning af og vederlag for Warrants**

- 1.1. Warrantmodtageren kan tegne tildelte Warrants ved sin underskrift på den af bestyrelsen udstedte tegningsliste i perioden 3. juli 2012 – 17. juli 2012. Antallet af tildelte Warrants fremgår endvidere af individuel Warrantaftale mellem Selskabet og hver enkelt Warrantmodtager.
- 1.2. Der betales ikke vederlag for tildeling af Warrants.
- 1.3. Selskabet fører en fortegnelse over tegnede Warrants.

### **2. Tegningskurs/*Exercise price***

- 2.1. Hver tildelt Warrant giver Warrantmodtageren en ret, men ikke en pligt til at tegne 1 aktie á nom. kr. 1 i Selskabet for kr. 10,62.

### **3. Tildeling af og optjening af Warrants**

- 3.1. Warrants tildeles Warrantmodtagerne den 3. juli 2012 ("Tildelingstidspunkt") ved bestyrelsesbeslutning i henhold til bemyndigelse i vedtægternes punkt 6.1, jf. punkt 6.2.
- 3.2. De tildelte Warrants optjenes som anført i punkt 3.3 til 3.5 nedenfor.

### 3.3. Bestyrelsesmedlemmer

3.3.1. Hvert bestyrelsesmedlem optjener 16.437 Warrants på Tildelingstidspunktet, jf. punkt 3.1.

3.3.2. Hvert bestyrelsesmedlem optjener 7.000 Warrants lineært over en 4-årig periode, der løber fra Tildelingstidspunktet og indtil 3. juli 2016 ("Optjeningsperioden") med 1/48 af de tildelte Warrants pr. måned. Tildeling sker på den sidste dag i hver måned i Optjeningsperioden ("Optjeningstidspunktet"). Såfremt det tildelte antal Warrants ikke er deleligt med 48, rundes antallet af Warrants pr. måned op til nærmeste hele tal og det antal Warrants, som tildeles i den sidste måned af Optjeningsperioden, reguleres nedad, således at det samlede antal optjente Warrants svarer til det tildelte antal Warrants.

### 3.4. Administrerende direktør

3.4.1. Den administrerende direktør optjener 18.000 Warrants lineært over en 2-årig periode, der løber fra 1. marts 2012 og indtil 1. marts 2014 ("Optjeningsperioden") med 1/24 af de tildelte Warrants pr. måned. Tildeling sker på den sidste dag i hver måned i Optjeningsperioden ("Optjeningstidspunktet"). Såfremt det tildelte antal Warrants ikke er deleligt med 24, rundes antallet af Warrants pr. måned op til nærmeste hele tal og det antal Warrants, som tildeles i den sidste måned af Optjeningsperioden, reguleres nedad, således at det samlede antal optjente Warrants svarer til det tildelte antal Warrants.

### 3.5. Øvrige medarbejdere

3.5.1. Laboratorieforsker, Thomas Jensen, optjener 20.024 Warrants på Tildelingstidspunktet, jf. punkt 3.1, og de resterende 7.000 Warrants optjenes fremadrettet som anført i punkt 3.5.3. Head of Bioinformatics, Wiktor Mazin, optjener 5.380 Warrants på Tildelingstidspunktet, jf. punkt 3.1, og de resterende 5.000 Warrants optjenes fremadrettet som anført i punkt 3.5.3.

3.5.2. Senior Scientist, Anker Hansen, optjener 5.000 Warrants fremadrettet som anført i punkt 3.5.3 og medicinsk direktør, Jon Askaa, optjener 7.000 Warrants fremadrettet som anført i punkt 3.5.3.

3.5.3. Warrants optjenes lineært over en 4-årig periode, der løber fra Tildelingstidspunktet og indtil 3. juli 2016 ("Optjeningsperioden") med 1/48 af de tildelte Warrants pr. måned. Tildeling sker på den sidste dag i hver måned i Optjeningsperioden ("Optjeningstidspunktet"). Såfremt det tildelte antal Warrants ikke er deleligt med 48, rundes antallet af Warrants pr. måned op til nærmeste hele tal og det antal Warrants, som tildeles i den sidste måned af Optjeningsperioden, reguleres nedad, således at det samlede antal optjente Warrants svarer til det tildelte antal Warrants.

- 3.6. Vesting af Warrants som anført i punkt 3.3, 3.4 og 3.5 er betinget af at Warrantmodtagerens tilknytning, jf. punkt 3.7, til Selskabet ikke er ophørt på optjeningstidspunktet. For bestyrelsesmedlemmer gælder dette, uanset hvem der afgiver meddelelse om ophør af tilknytningen til Selskabet og uanset årsagen hertil. For medarbejdere gælder bestemmelserne i punkt 3.7.3 og 3.7.4.
- 3.7. Ved "tilknytning til Selskabet" forstås følgende:
- 3.7.1. Medlemskab af Selskabets bestyrelse, eller
- 3.7.2. Fortsat ansættelse i Selskabet
- 3.7.3. Ophør af ansættelsesforhold (administrerende direktør)
- a) I tilfælde hvor den administrerende direktør selv bringer ansættelsesforholdet til ophør gennem opsigelse, som ikke er begrundet i Selskabets misligholdelse af ansættelsesforholdet, og tilfælde hvor ansættelsesforholdet bringes til ophør af Selskabet, og den administrerende direktør har givet Selskabet rimelig anledning hertil, kan den administrerende direktør kun udnytte de Warrants, som er optjent på det tidspunkt, hvor ansættelsesforholdet er opført. Alle Warrants, som ikke er optjent på tidspunktet for ansættelsesforholdets ophør, bortfalder uden varsel eller kompensation.
  - b) Ved direktørens opsigelse som er begrundet i Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller hvis Selskabet bringer ansættelsesforholdet til ophør, uden at administrerende direktør har givet rimelig anledning hertil, kan den administrerende direktør udnytte alle tildelte Warrants, uanset om de er optjente.
  - c) Udnyttelse af Warrants i henhold til punkt a – b skal i givet fald ske i overensstemmelse med de heri fastsatte udnyttelsesbetingelser.
  - d) Hvis den administrerende direktør bortvises på grund af væsentlig misligholdelse af ansættelsesforholdet, bortfalder alle uudnyttede Warrants (uanset om disse er optjent) uden varsel og uden kompensation på det tidspunkt, hvor denne bortvises berettiget som følge af den væsentlige misligholdelse. Hvis den væsentlige misligholdelse ligger forud i tid for bortvisningen, skal optjeningen og dermed også retten til at udnytte Warrants anses som værende ophørt allerede på tidspunktet for den væsentlige misligholdelse.
- 3.7.4. Ophør af ansættelsesforhold (øvrige medarbejdere)

- a) Hvis ansættelsesforholdet ophører på grund af medarbejderens opsigelse, og dette ikke skyldes Selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller såfremt Selskabet opsiges ansættelsesforholdet på grund af medarbejderens misligholdelse, bortfalder alle uudnyttede tildelte Warrants (uanset om disse er optjent).
  - b) Hvis ansættelsesforholdet ophører på grund af Selskabets opsigelse, som ikke skyldes medarbejderens misligholdelse af ansættelsesforholdet, eller såfremt medarbejderen opsiges ansættelsesforholdet på grund af Selskabets væsentlige misligholdelse, bevarer medarbejderen retten til at udnytte alle tildelte Warrants, som om ansættelsesforholdet fortsat bestod.
  - c) Udnyttelse af Warrants i henhold til punkt b) skal i givet fald ske i overensstemmelse med de heri fastsatte udnyttelsesbetingelser.
  - d) Hvis en medarbejder bortvises på grund af væsentlig misligholdelse af ansættelsesforholdet, bortfalder alle uudnyttede Warrants (uanset om disse er optjent) uden varsel og uden kompensation på det tidspunkt, hvor medarbejderen bortvises berettiget som følge af den væsentlige misligholdelse. Hvis den væsentlige misligholdelse ligger forud i tid for bortvisningen, skal optjeningen og dermed også retten til at udnytte Warrants anses som værende ophørt allerede på tidspunktet for den væsentlige misligholdelse.
- 3.8. Såfremt tilknytningen til Selskabet ophører på grund af Warrantindehaverens død, kan Warrantindehaverens bo udnytte alle optjente Warrants under forudsætning af, at udnyttelse sker i en periode på 12 måneder fra dødsfaldet.
- 3.9. For bestyrelsesmedlemmer bortfalder samtlige de tegnede Warrants, som er tildelt Warrantmodtageren, men endnu ikke optjent på Fratrædelsestidspunktet, automatisk uden varsel og uden kompensation på Fratrædelsestidspunktet.
- 3.10. Ved ophør af medlemskab af bestyrelsen er Fratrædelsestidspunktet det tidligste af følgende tidspunkter:  
Datoen for bestyrelsesmedlemmets meddelelse om sin udtræden af bestyrelsen eller datoen for registrering af bestyrelsesmedlemmets fratræden i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- 3.11. Ved ophør af ansættelsesforhold er "Fratrædelsestidspunktet" det tidspunkt, hvor medarbejderen ophører med at udføre arbejde for Selskabet, uanset om medarbejderen i perioden herefter modtaget løn.

#### **4. Ordinær udnyttelse af Warrants/Ordinary exercise of Warrants**

- 4.1. Medmindre der er sket udnyttelse eller bortfald af Warrants i henhold til punkt 5 (Exit), punkt 6 (Likvidation) eller punkt 8.4 (Fusion mv.) kan optjente Warrants udnyttes helt eller delvist i perioden 1. juli 2012 – 1. juli 2021 (begge dage inklusive) ("Udnyttelsesperioden").
- 4.2. Udnyttelse af optjente Warrants skal ske i overensstemmelse med proceduren i punkt 7.
- 4.3. Warrants, som ikke er udnyttet inden udgangen af den sidste dag i Udnyttelsesperioden kl. 16.00 i overensstemmelse med udnyttelsesproceduren i pkt. 7, bortfalder automatisk og uden kompensation.

#### **5. Ekstraordinær udnyttelse af Warrants ved Exit/Extraordinary exercise of Warrants by Exit**

- 5.1. Såfremt der i Udnyttelsesperioden træffes beslutning om en Exit, som defineret i punkt 5.2, er Warrantmodtageren berettiget til at udnytte alle Warrants, som er tildelt Warrantmodtageren i henhold til pkt. 3.1, til tegning af aktier i Selskabet i en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før Exit gennemføres. Retten til udnyttelse gælder uanset optjeningsbetingelserne i punkt 3 og udnyttelsesbetingelserne i punkt 4, men er betinget af at Warrantmodtageren sælger de erhvervede aktier på de samme betingelser som de øvrige aktionærer (i tilfælde af et salg).
- 5.2. Ved en "Exit" forstås:
  - a) en notering af Selskabets aktier på en anerkendt børs eller en anden reguleret markedsplads;
  - b) et salg af alle eller mere end 50 % af Selskabets nominelle kapital;
  - c) et salg af alle eller den væsentligste del af Selskabets aktiver eller alle eller den væsentligste del af Selskabets immaterielle rettigheder med en efterfølgende udlodning af provenuet fra salget til Selskabets aktionærer.
- 5.3. Såfremt der træffes endelig beslutning om en Exit, skal Selskabet uden ugrundet ophold fremsende skriftlig meddelelse til Warrantmodtageren med oplysning om retten til at udnytte Warrants i forbindelse med den pågældende Exit.



- 5.4. Såfremt Warrantmodtageren ønsker at udnytte Warrants helt eller delvist i forbindelse med en Exit, skal Warrantmodtageren fremsende meddelelse og Tegningsbeløb som beskrevet i pkt. 7, som skal være Selskabet i hænde inden 21 kalenderdage efter Warrantmodtagerens modtagelse af den i pkt. 5.3 anførte meddelelse fra Selskabet.
- 5.5. I tilfælde af en notering af Selskabets aktier på en anerkendt børs eller en anden reguleret markedsplads er Warrantmodtageren forpligtet til at acceptere sådanne ændringer i vilkårene for Warrants, som er nødvendige for at Selskabet, aktionærerne og Warrantmodtageren overholder lovgivningens krav, herunder ændringer i vilkårene for udnyttelse og sådanne lock-up perioder vedrørende salg af aktier, som bliver anbefalet til Selskabet af investeringsbankerne.
- 5.6. Såfremt Selskabet ikke har modtaget Warrantmodtagerens meddelelse om udnyttelse og Tegningsbeløb inden udløbet af den i pkt. 5.4 fastsatte frist, bortfalder de uudnyttede Warrants automatisk uden varsel og uden kompensation på tidspunktet for gennemførelsen af Exit.

## **6. Udnyttelse ved likvidation**

- 6.1. Såfremt der træffes beslutning om at opløse Selskabet, kan Warrantmodtageren – uanset Optjeningsbetingelserne i punkt 3 og udnyttelsesbetingelserne i punkt 4 – udnytte alle tildelte Warrants til tegning af aktier i Selskabet.
- 6.2. Såfremt der træffes beslutning om at opløse Selskabet, skal Selskabet straks derefter fremsende en skriftlig meddelelse herom til Warrantmodtageren med oplysning om retten til at udnytte Warrants.
- 6.3. Såfremt Warrantmodtageren ønsker at udnytte Warrants helt eller delvist i forbindelse med en opløsning, skal Warrantmodtageren fremsende meddelelse og Tegningsbeløb som beskrevet i pkt. 7, som skal være Selskabet i hænde inden 21 kalenderdage efter Warrantmodtagerens modtagelse af den i pkt. 6.2 anførte meddelelse fra Selskabet.
- 6.4. Såfremt Selskabet ikke har modtaget Warrantmodtagerens meddelelse om udnyttelse og Tegningsbeløb inden udløbet af den i pkt. 6.3 fastsatte frist, bortfalder de uudnyttede Warrants automatisk uden varsel og uden kompensation på tidspunktet for den endelige likvidation af Selskabet.

## **7. Procedure ved udnyttelse af Warrants**

- 7.1. Såfremt Warrantmodtageren ønsker at udnytte sine Warrants helt eller delvist, skal Warrantmodtageren fremsende skriftlig meddelelse herom til Selskabet. Meddelelsen skal indeholde oplysning om, hvor mange Warrants, der ønskes udnyttet. Warrantmodtageren skal dog som minimum udnytte 500 Warrants.
- 7.2. Senest samtidig med fremsendelsen af meddelelsen efter pkt. 7.1 skal Warrantmodtageren til Selskabet indbetale et kontant beløb ("Tegningsbeløbet") svarende til den i pkt. 2 anførte tegningskurs (evt. reguleret i henhold til pkt. 9) multipliceret med antallet af Warrants, der udnyttes.
- 7.3. Såfremt Warrantmodtageren udnytter Warrants, skal der ske levering af de modsvarende aktier på et af Selskabet fastsat tidspunkt, dog senest 90 kalenderdage efter at den i pkt. 7.1 anførte meddelelse fra Warrantmodtageren er modtaget af Selskabet. Uanset foranstående kan Selskabet dog aldrig blive forpligtet til at levere aktier, førend disse er registreret i Erhvervsstyrelsen.

## **8. Fusion, spaltning eller aktieombytning**

- 8.1. Såfremt der træffes endelig beslutning om at:

- a) fusionere Selskabet, hvorved Selskabet ophører,
- b) spalte Selskabet,
- c) gennemføre en aktieombytning, der omfatter samtlige aktier i Selskabet,

konverteres Warrants automatisk til Warrants ("Nye Warrants"), der giver ret til at tegne aktier i det fortsættende selskab (ved fusion), eller det selskab, der efter aktieombytningen ejer alle aktierne i Selskabet. Ved spaltning besluttet det i spaltningsplanen, hvilket selskab der kan tegnes aktier i, eller hvorledes der i øvrigt skal forholdes med Warrantmodtagerens Warrants. De Nye Warrants skal have en værdi, der svarer til værdien af de konverterede Warrants, og skal i øvrigt være omfattet af vilkår, der i væsentligt omfang svarer til vilkårene i dette bilag.

- 8.2. Såfremt ét af de i pkt. 8.1 a) – c) anførte forhold foreligger, skal Selskabet anmode Selskabets revisor om at beregne antallet af Nye Warrants, herunder vurdere og – om nødvendigt – tilpasse vilkårene for de Nye Warrants, således at værdien af de Nye Warrants

svarer til værdien af de konverterede Warrants. Revisors resultat skal fremsendes til Warrantmodtageren og Selskabet senest samtidig med den i pkt. 8.5 nævnte meddelelse.

- 8.3. Revisors beregning og/eller tilpasning skal ske i henhold til generelt anerkendte principper herfor.
- 8.4. Såfremt der er truffet beslutning af den i pkt. 8.1 a) – c) nævnte karakter, kan Selskabets bestyrelse uanset pkt. 8.1 og 8.2 ekstraordinært beslutte, at Warrantmodtageren kan udnytte Warrants til tegning af aktier i Selskabet. Warrantmodtageren skal i så tilfælde fremsende meddelelse om udnyttelse samt Tegningsbeløbet i overensstemmelse med pkt. 7 senest 30 kalenderdage efter modtagelsen af meddelelse i henhold til pkt. 8.5. I modsat fald bortfalder Warrantholderens ret til at udnytte Warrants automatisk uden varsel ved udløbet af foranstående frist.
- 8.5. Senest 30 kalenderdage efter der er truffet beslutning af den i pkt. 8.1 a) – c) nævnte karakter, skal Selskabet fremsende skriftlig meddelelse til Warrantmodtageren herom. I meddelelsen skal afgives nærmere oplysning om fristen for at lade Warrants udnytte, jf. pkt. 8.4, samt oplysning om hvorvidt de relevante Warrants konverteres til Nye Warrants, samt øvrige relevante oplysninger, hvis udnyttelse ikke vælges.

## **9. Regulering af Tegningskurs eller antal Warrants ved kapitalændringer**

- 9.1. Såfremt der gennemføres ændringer i Selskabets kapitalforhold, som indebærer en reduktion eller forøgelse af værdien af Warrants, skal der efter omstændighederne foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warrants, således at Warrants i videst muligt omfang er upåvirkede af ændringerne.
- 9.2. Følgende ændringer i Selskabets kapitalforhold berettiger til en sådan regulering:
- a) Beslutning om udstedelse af fondsaktier
  - b) Beslutning om forhøjelse eller nedsættelse af Selskabets kapital til en kurs, som er lavere end markedskursen på Selskabets aktier (ved kapital nedsættelser også til en kurs over markedskursen)
  - c) Beslutning om at ændre aktiernes nominelle værdi

Aktiernes markedskurs defineres som den pris pr. aktie, som en kapitalforhøjelse i Selskabet i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser til enhver tid kan

gennemføres til.

- 9.3. De i pkt. 9.2 anførte situationer, som berettiger til en regulering af Tegningskursen eller antallet af Warrants, er udtømmende.
- 9.4. Uanset punkt 9.2 berettiger følgende ændringer i Selskabets kapital ikke Warrantmodtageren til en regulering af Tegningskursen eller antallet af Warrants:
- a) Beslutning om Selskabets udstedelse af aktier, aktieoptioner, warrants, konvertible gældsbreve eller lignende i forbindelse med tidligere eller fremtidig etablering af incentive-programmer til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter, rådgivere eller andre nøglepersoner, samt efterfølgende udnyttelse af sådanne aktier, aktieoptioner, warrants mv.
  - b) Den kapitalforhøjelse, der gennemføres ved Warrantmodtagernes udnyttelse af Warrants.
  - c) Beslutning om at Selskabet er part i en fusion, hvor Selskabet er det fortsættende selskab, medmindre en kapitalforhøjelse til en pris under markedskursen (favørkurs) gennemføres i forbindelse med fusionen, i hvilket tilfælde Warrants skal justeres i overensstemmelse med modellen i pkt. 9.6.
  - d) Beslutning om Selskabets udstedelse af konvertible gældsbreve.
  - e) Beslutning om likvidation, opløsning eller fusion, hvorved Selskabet ophører, samt spaltning.
- 9.5. Såfremt reguleringer i henhold til dette pkt. 9 indebærer, at Tegningskursen bliver lavere end pari, kan Warrants desuagtet alene udnyttes til pari. Som kompensation herfor skal Selskabet – i det omfang dette er i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom – udstede fondsaktier til Warrantmodtageren på tidspunktet for udnyttelse af Warrants, således at Warrantmodtageren stilles som om, at Tegningskursen var reguleret til under pari. Kan Selskabet ikke udstede fondsaktier i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler, bortfalder Warrantmodtagernes krav på kompensation.
- 9.6. Såfremt et af de i pkt. 9.1 anførte forhold foreligger, skal Selskabet anmode dets revisor om at vurdere, hvorvidt der skal foretages en regulering af Tegningskursen og/eller antallet af Warrant og – i givet fald – beregne den regulering, der skal foretages. Selskabet skal foranledige revisors resultat fremsendt til Warrantmodtageren senest 30 kalenderdage efter

forholdets gennemførelse.

Revisors beregning skal ske i henhold til generelt anerkendte principper herfor. I det omfang beregningen forudsætter en fastlæggelse af markedskursen på Selskabets aktier, skal en fastlæggelse af markedsværdien ske på grundlag af almindeligt anerkendte principper herfor. Omkostningerne til revisor afholdes af Selskabet.

## **10. Diverse**

- 10.1. Indholdet af dette bilag 1, herunder vilkårene for udnyttelse af Warrants, kan af Selskabets bestyrelse ændres og/eller justeres under forudsætning af, at sådanne ændringer/justeringer ikke, samlet set, reducerer værdien af Warrants for Warrantmodtageren.
- 10.2. Warrantmodtagerens meddelelse til Selskabet vedrørende alle forhold i relation til dette bilag 1, herunder meddelelse om udnyttelse af Warrants, skal gives skriftligt til Selskabet, att. Bestyrelsesformanden.
- 10.3. Warrants kan ikke gøres til genstand for udlæg, overdragelse eller på anden måde overføres, hverken til eje eller sikkerhed, herunder i forbindelse med bodeling, uden forudgående skriftligt samtykke fra bestyrelsen. Warrant kan dog uden samtykke gå i arv til ægtefælle/samlever og/eller livsarvinger, og indgå i et uskiftet bo under forudsætning af, at erhververen samtidig tiltræder enhver aftale vedrørende Warrants og/eller de underliggende aktier, som Warrantmodtageren har indgået. Selskabets bestyrelse kan konkret tillade, at Warrantmodtageren overdrager Warrants til et af Warrantmodtageren 100 % ejet selskab.
- 10.4. Dette bilag 1, herunder tegning med tildelingen og udnyttelsen af Warrants, reguleres af dansk ret.
- 10.5. Enhver tvist mellem Warrantmodtageren og Selskabet der udspringer af dette bilag 1, herunder vedrørende tildelingen eller udnyttelsen af Warrants skal søges afgjort i mindelighed.
- 10.6. Såfremt parterne ikke kan nå til enighed skal enhver tvist afgøres ved byretten i København i første instans og ved Østre Landsret i 2. instans.
- 10.7. Parterne er forpligtet til at hemmeligholde alle forhold vedrørende eventuelle tvister, herunder en retssags eksistens, dens genstand og afgørelsen.

## **11. Skattemæssige konsekvenser**

- 11.1. De skattemæssige konsekvenser for Warrantmodtageren af tegningen, tildelingen og udnyttelsen mv. af Warrants er Selskabets uvedkommende. Selskabet påtager sig ikke noget ansvar vedrørende den skattemæssige behandling og de skattemæssige konsekvenser for Warrantmodtageren.

## **12. Øvrige vilkår**

- 12.1. Bestyrelsen har besluttet, at følgende vilkår i øvrigt skal være gældende i forbindelse med udstedelse af Warrants og senere tegning af nye aktier ved udnyttelse af Warrants:

12.1.1. Mindstebeløbet for kapitalforhøjelsen, der kan tegnes på grundlag af alle Warrants, udgør nom. DKK 1, og størstebeløbet udgør nom. DKK 114.278.

12.1.2. Warrants skal tegnes ved underskrift på tegningslisten.

12.1.3. De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af Warrants, skal have samme rettigheder som eksisterende aktier i Selskabet.

12.1.4. Tegningsfristen for nye aktier er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til Warrantmodtageren om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af Warrants.

12.1.5. Rettighederne til de nye aktier indtræder ved tegningen.

12.1.6. Tegningsprisen for de nye aktier ved udnyttelse af Warrants skal indbetales samtidig med tegningen, og

12.1.7. Hver Warrant giver ret til at tegne 1 aktie á nom. DKK 1 til en tegningskurs på DKK 10,62 pr. aktie.

12.1.8. Nye aktier udstedt på grundlag af Warrants skal lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog.

12.1.9. (Ophævet på Selskabets generalforsamling den 26. september 2013)

12.1.10. Selskabet afholder omkostninger i forbindelse med udstedelse af Warrants og den senere udnyttelse heraf.

12.1.11. Såfremt Warrants ikke er udnyttet senest den 1. juli 2021, bortfalder disse automatisk uden varsel og uden kompensation.