

Une *société anonyme* française dont le capital social s'élève à 5 170 748 euros  
Siège social : 49, boulevard du général Martial Valin – 75015 Paris, France  
Identification : Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095

**Document E mis à la disposition du public à l'occasion du projet de fusion transfrontalière par voie d'absorption de Topotarget A/S (« Topotarget ») par BioAlliance Pharma SA (« BioAlliance Pharma ») (la « Fusion ») et en vue de l'admission aux négociations des actions ordinaires de BioAlliance Pharma, en ce compris les actions à émettre dans le cadre de la Fusion (les « Actions Nouvelles Ordinaires »).**



En application de son Règlement Général, en particulier l'article 212-34, l'Autorité des Marchés Financiers (l'« **AMF** ») a enregistré la version française du présent document sous le numéro E.14-034 le 26 mai 2014. Ce document a été établi par l'émetteur sous la responsabilité de ses signataires.

Le numéro d'enregistrement a été accordé, conformément l'article L. 621-8-1-I du Code Monétaire et Financier, après que l'AMF a vérifié que le document était complet et compréhensible et que les informations qu'il contient étaient cohérentes. Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Il atteste que l'information contenue dans ce document correspond aux exigences réglementaires en vue de l'admission ultérieure en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris des Actions Nouvelles Ordinaires qui, sous réserve de l'accord des assemblées générales des actionnaires, seront émises en rémunération des apports.

*Le présent Document E est une annexe au rapport du Conseil d'administration de la société BioAlliance Pharma, qui sera présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la société BioAlliance Pharma du 30 juin 2014*

Le présent Document E (le « **Document** » ou « **Document E** ») incorpore par référence le document de référence de BioAlliance Pharma déposé auprès de l'AMF le 7 avril 2014 sous le n° D.14-0303 (le « **Document de Référence** »).

Le présent Document E est mis à la disposition des actionnaires, sans frais, au siège des sociétés BioAlliance Pharma et Topotarget et sur leur site Internet respectif ([www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com) et [www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com)) et sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

## SOMMAIRE

---

<b>1.</b>	<b>RESUME DU « DOCUMENT E »</b> .....	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU DOCUMENT E</b> .....	<b>31</b>
<b>2.1.</b>	<b>Pour BioAlliance Pharma, la société absorbante</b> .....	<b>31</b>
2.1.1.	Personne responsable du Document E.....	31
2.1.2.	Attestation du responsable du Document.....	31
2.1.3.	Responsables du contrôle des comptes .....	32
<b>2.2.</b>	<b>Pour Topotarget, la société absorbée</b> .....	<b>32</b>
2.2.1.	Personne responsable du Document E.....	32
2.2.2.	Attestation du responsable du Document E.....	32
<b>3.</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES A LA FUSION ET SES CONSEQUENCES</b> .....	<b>33</b>
<b>3.1.</b>	<b>Aspects économiques de la Fusion</b> .....	<b>33</b>
3.1.1.	Relations préexistantes entre BioAlliance Pharma et Topotarget.....	33
3.1.2.	Motifs et objectifs de la Fusion.....	34
<b>3.2.</b>	<b>Aspects juridiques de la Fusion</b> .....	<b>59</b>
3.2.1.	Présentation générale de la Fusion .....	59
3.2.2.	Approbation et contrôle de la Fusion .....	67
3.2.3.	Réalisation de la Fusion et rémunération des apports.....	69
<b>3.3.</b>	<b>Comptabilisation des apports dans les comptes de la société absorbante</b> .....	<b>73</b>
3.3.1.	Description et valorisation des actifs apportés et des passifs pris en charge .....	73
3.3.2.	Rapprochement entre la valeur d'apport et la valeur comptable .....	74
3.3.3.	Evaluation des apports par les Commissaires à la fusion .....	74
3.3.4.	Détail du calcul de la Prime de Fusion .....	75
<b>3.4.</b>	<b>Rémunération des apports</b> .....	<b>75</b>
3.4.1.	Méthodologie de valorisation.....	75
3.4.2.	Base de calcul du Rapport d'Echange .....	77
3.4.3.	Rapport d'Echange proposé.....	79
3.4.4.	Rapports des Commissaires à la Fusion Français.....	80
<b>3.5.</b>	<b>Conséquences de la Fusion</b> .....	<b>80</b>
3.5.1.	Conséquences pour BioAlliance Pharma et ses actionnaires .....	80
3.5.2.	Conséquences pour Topotarget et ses actionnaires.....	86
<b>3.6.</b>	<b>Evénements post-Fusion</b> .....	<b>90</b>
<b>4.</b>	<b>PRESENTATION DE LA SOCIETE ABSORBANTE : BIOALLIANCE PHARMA</b> .....	<b>91</b>
<b>4.1.</b>	<b>Evénements récents</b> .....	<b>91</b>

4.1.1.	Livntag® (doxorubicine Transdrug™) : forte avancée de l'essai clinique de phase III et obtention du statut « Fast Track » de la FDA pour le traitement du cancer primitif du foie ...	92
4.1.2.	Validive® (clonidine Lauriad®) : poursuite à l'international de l'essai clinique de phase II dans la prévention et le traitement de la mucite orale sévère .....	93
4.1.3.	Sitavig®, deuxième produit enregistré en Europe et aux États-Unis .....	94
4.1.4.	Partenariats internationaux .....	94
4.1.5.	Financement de BioAlliance Pharma et nouveaux projets collaboratifs .....	95
<b>4.2.</b>	<b>Facteurs de risques .....</b>	<b>95</b>
4.2.1.	Risques liés à l'enregistrement de la Fusion au Danemark et en France .....	96
4.2.2.	La Fusion est soumise à des conditions suspensives .....	96
4.2.3.	Variation du cours de bourse .....	96
4.2.4.	Topotarget peut faire l'objet d'une procédure d'évaluation en lien avec les procédures de Dédommagement Financier et de Droit de Rachat .....	96
4.2.5.	Risques liés aux clauses de changement de contrôle ou aux clauses de transfert de certains contrats conclus par Topotarget et/ou BioAlliance Pharma .....	97
4.2.6.	Risques liés à l'intégration des activités des deux sociétés, aux couts liés à cette intégration et à la réalisation de synergies .....	98
4.2.7.	Risques liés à la nécessité de conserver les dirigeants et le personnel clé à la suite de la fusion .....	98
4.2.8.	Les valeurs des actions BioAlliance Pharma et Topotarget et donc celle de l'entité combinée, sont susceptibles de varier .....	98
<b>4.3.</b>	<b>Déclaration sur le fonds de roulement net .....</b>	<b>99</b>
4.3.1.	BioAlliance Pharma, en tant qu'entité autonome .....	99
4.3.2.	BioAlliance Pharma et Topotarget, en tant qu'entité combinée .....	99
<b>4.4.</b>	<b>Capitalisation et endettement .....</b>	<b>99</b>
<b>4.5.</b>	<b>Personnes physiques et morales ayant intérêt à la Fusion .....</b>	<b>100</b>
<b>4.6.</b>	<b>Dépenses liées à la Fusion .....</b>	<b>101</b>
<b>4.7.</b>	<b>Dilution .....</b>	<b>101</b>
<b>4.8.</b>	<b>Informations supplémentaires (rapports des commissaires aux comptes et des experts indépendants) .....</b>	<b>101</b>
<b>4.9.</b>	<b>Tableau récapitulatif des délégations au conseil d'administration pour opérer sur le capital .....</b>	<b>101</b>
<b>5.</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA .....</b>	<b>105</b>
<b>5.1.</b>	<b>Informations financières pro forma non auditées .....</b>	<b>105</b>
5.1.1.	Commentaires introductifs .....	105
5.1.2.	Présentation des Informations Financières Pro Forma au 31 décembre 2013 .....	106
5.1.3.	Notes relatives aux informations financières pro forma .....	107
<b>5.2.</b>	<b>Situation consolidée de l'endettement et des capitaux propres de l'entité combinée .....</b>	<b>114</b>
<b>5.3.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les informations pro forma .....</b>	<b>115</b>

<b>6.</b>	<b>PRESENTATION DE LA SOCIÉTÉ ABSORBÉE : TOPOTARGET .....</b>	<b>116</b>
<b>6.1.</b>	<b>Renseignements généraux.....</b>	<b>116</b>
6.1.1.	Dénomination et siège social .....	116
6.1.2.	Date de constitution et durée de vie de la société .....	116
6.1.3.	Législation de la société apporteuse et forme juridique .....	116
6.1.4.	Objet social .....	116
6.1.5.	Numéro d'immatriculation .....	116
6.1.6.	Management.....	116
6.1.7.	Commissaire aux comptes .....	118
6.1.8.	Conventions réglementées .....	118
6.1.9.	Consultation de documents sociaux et informations sur Topotarget .....	120
<b>6.2.</b>	<b>Informations générales sur le capital social .....</b>	<b>120</b>
6.2.1.	Montant du capital souscrit, nombre et catégorie de titres constituant le capital social et informations sur leurs caractéristiques principales.....	120
6.2.2.	Caractéristiques des titres donnant accès au capital social .....	121
6.2.3.	Actionnariat et droits de vote .....	121
<b>6.3.</b>	<b>Informations sur l'activité de Topotarget .....</b>	<b>121</b>
6.3.1.	Principales activités.....	121
6.3.2.	Principaux indicateurs financiers .....	125
6.3.3.	Sources de financement de Topotarget .....	126
6.3.4.	Variations des effectifs de Topotarget et de son Groupe au cours des trois derniers exercices. ....	126
6.3.5.	Information sur les principales filiales .....	126
6.3.6.	Événements exceptionnels et litiges.....	126
<b>6.4.</b>	<b>Facteurs de risques propres à Topotarget et à son activité .....</b>	<b>126</b>
<b>6.5.</b>	<b>Informations financières .....</b>	<b>129</b>
6.5.1.	États financiers consolidés des trois derniers exercices et rapports du commissaire aux comptes .....	129
6.5.2.	Extraits significatifs des annexes des états financiers nécessaires à évaluer correctement les données du compte de résultat et du bilan.....	137
6.5.3.	Filiales et participations .....	144
<b>6.6.</b>	<b>Informations relatives aux évolutions récentes de la Société .....</b>	<b>145</b>



## DEFINITIONS CLES

---

<b>« Actionnaire Sortant »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.2(i)
<b>« Actions des Actionnaires Sortants »</b> .	a la signification donnée à la Section 3.5.2.2(i)
<b>« Actions Non-Allouées »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(v)
<b>« Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(iv)
<b>« Actions Nouvelles Ordinaires »</b> .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
<b>« Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(iii)
<b>« AMF »</b> .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
<b>« Assemblée Générale de BioAlliance Pharma »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.1.3
<b>« Assemblée Générale de Topotarget »</b> ..	a la signification donnée à la Section 3.2.1.3
<b>« Banque Séquestre »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.3
<b>« Bilan Pro Forma »</b> .....	a la signification donnée à la Section 5.1.1.2
<b>« BioAlliance Pharma »</b> .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
<b>« Commissaire à la Fusion Danois »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.2.2
<b>« Commissaires à la Fusion Français »</b> .	a la signification donnée à la Section 3.2.2.2
<b>« Compte de Résultat Pro Forma »</b> .....	a la signification donnée à la Section 5.1.1.2
<b>« Condition d'Exercice des Bons de Souscription d'Actions »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.3
<b>« Conditions Suspensives »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.1.3
<b>« Date d'Echange des Actions »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.3
<b>« Date de Référence Comptable de la Fusion »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.2.1.4(ii)
<b>« Date d'Effet Juridique de la Fusion »</b>	a la signification donnée à la Section 3.2.1.4(i)
<b>« Demande de Dédommagement Financier »</b> .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.2(i)
<b>« Document de Référence »</b> .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
<b>« Document » ou « Document E »</b> .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E

« <b>Droits Formant Rompus</b> » .....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(iii)
« <b>Euronext Paris</b> » .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
« <b>Exercice des Bons de Souscription de Topotarget</b> » .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.3
« <b>FSA</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.2.1.3(ii)
« <b>Fusion</b> » .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
« <b>Informations Financières Pro Forma</b> » .....	a la signification donnée à la Section 5.1.1.2
« <b>Prime de Fusion</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(i)
« <b>Prix de Rachat</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.2(ii)
« <b>Procédure de Dédommagement Financier</b> » .....	a la signification donnée à la Section 3.5.2.2(ii)
« <b>Protocole d'Accord de Fusion</b> » .....	a la signification donnée à la Section 3.1.1.1
« <b>Rapport d'Echange</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.1
« <b>Statuts</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.2.3.2(ii)
« <b>Topotarget</b> » .....	a la signification donnée en en-tête du présent Document E
« <b>Traité de Fusion Définitif</b> ».....	a la signification donnée à la Section 3.1.1.3
« <b>Traité de Fusion</b> » .....	a la signification donnée à la Section 3.1.1.1







## 1. RESUME DU « DOCUMENT E »

Le présent résumé des principaux termes et conditions de la Fusion se compose d'une série d'informations-clés, désignées sous le terme d'« **Eléments** », qui sont présentés en six sections A à F (A.1 – F.7). Ce résumé contient notamment les informations qui doivent être incluses dans le résumé d'un prospectus d'admission d'actions, en application du Règlement (CE) n° 809-2004 et du Règlement Délégué (UE) n° 486-2012. L'ensemble des Eléments ne devant pas nécessairement être renseignés, la numérotation des Eléments dans le présent résumé n'est pas continue. Il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au sujet d'un Elément donné qui doit figurer dans le présent résumé du fait de la catégorie de valeurs mobilières et du type d'émetteur concerné. Dans ce cas, une description sommaire de l'Elément concerné figure dans le résumé avec la mention « sans objet ».

Note : Les comptes annuels de Topotarget pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été convertis en Euros au taux de change annuel applicable en fin d'année pour le bilan, soit 1 EUR = 7,4603 DKK et 1 DKK = 0,1340 €, et aux taux de change moyen annuel pour le compte de résultat, soit 1 EUR = 7,4577 DKK et 1 DKK = 0,1341 €.

<b>Section A - Introduction et Avertissements</b>		
<b>A.1</b>	<b>Avertissement au lecteur</b>	<p><i>Le présent résumé devra être lu comme une introduction au Document E.</i></p> <p><i>Toute décision d'investir dans les titres qui font l'objet de la Fusion décrites aux présentes doit être fondée sur un examen exhaustif du Document E par l'investisseur.</i></p> <p><i>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Document E est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats-membres, avoir à supporter les frais de traduction du Document E avant le début de la procédure judiciaire.</i></p> <p><i>La responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Document E ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Document E, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.</i></p>

<b>Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)</b>		
<b>B.1</b>	<b>Raison sociale et nom commercial</b>	BioAlliance Pharma exerce son activité sous la dénomination sociale BioAlliance Pharma S.A. BioAlliance Pharma n'a pas de noms commerciaux.
<b>B.2</b>	<b>Siège social, forme juridique, pays d'origine, capital social et</b>	BioAlliance Pharma est une société anonyme à conseil d'administration de droit français, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095.

<b>Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)</b>																				
	<b>admission aux négociations</b>	<p>Le siège social de BioAlliance Pharma est sis 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France. Après la réalisation de la Fusion, le siège social de BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) demeurera au 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France.</p> <p>Le capital social de BioAlliance Pharma est composé de 20 682 992 actions ordinaires de 0,25 € chacune, intégralement libérées, toutes d'une seule et même catégorie et auxquels les mêmes droits et obligations sont attachés, soit un capital social total de 5 170 748 €.</p> <p>Les actions de BioAlliance Pharma sont admises aux négociations sur le compartiment C de Euronext Paris sous le code ISIN FR0010095596.</p>																		
<b>B.3</b>	<b>Opérations actuellement effectuées et principales activités</b>	<p>BioAlliance Pharma est une société française spécialisée en oncologie qui conçoit et développe jusqu'à la mise sur le marché des médicaments innovants pour le traitement du cancer et de ses pathologies associées, plus spécifiquement pour des maladies sévères ou rares à statut orphelin. La société a pour ambition de devenir un acteur de référence dans le domaine des maladies orphelines en oncologie, en faisant le lien entre innovation et besoin des patients. Ses produits phares dans ce domaine sont Livatag®, formulation nanoparticulaire de doxorubicine, actuellement en phase III dans le traitement du carcinome hépatocellulaire (cancer primitif du foie) et Validive®, un comprimé mucoadhésif (technologie Lauriad®) chargé avec un principe actif (clonidine) développé dans la prévention et le traitement des mucites orales sévères chez les patients traités par radiochimiothérapies pour un cancer ORL.</p> <table border="1" data-bbox="568 1283 1406 1570" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 30%;"></th> <th style="width: 15%;">PHASE 1</th> <th style="width: 15%;">PHASE 2</th> <th style="width: 15%;">PHASE 3</th> <th style="width: 15%;">ENREGISTREMENT</th> <th style="width: 10%;">LANCEMENT</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LIVATAG® CHC Cancer primitif du foie</td> <td colspan="5" style="text-align: center;">  </td> </tr> <tr> <td>VALIDIVE® Mucite orale</td> <td colspan="5" style="text-align: center;">  </td> </tr> </tbody> </table> <p>BioAlliance Pharma conduit directement le développement clinique de Livatag® en interne, en utilisant des ressources externes fournies par des sociétés de service (CRO - Clinical Research Organization) bien établies, qui sont en charge du suivi continu des essais cliniques en Europe et aux Etats-Unis. De la même manière, la fabrication est externalisée mais dirigée par des équipes spécialisées en interne. Par communiqué en date du 19 mai 2014, BioAlliance Pharma a annoncé que le Livatag® avait obtenu le statut « Fast Track » (procédure accélérée).</p> <p>L'essai de phase II du Validive® est également conduit directement par les équipes en interne, le suivi continu étant confié à une société de</p>		PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT	LANCEMENT	LIVATAG® CHC Cancer primitif du foie						VALIDIVE® Mucite orale					
	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT	LANCEMENT															
LIVATAG® CHC Cancer primitif du foie																				
VALIDIVE® Mucite orale																				

<b>Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)</b>		
		<p>service (CRO) qui suit et implémente l'essai clinique dans divers pays européens et aux Etats-Unis. Après l'obtention des résultats de l'essai de phase II, la société cherchera à poursuivre la phase III avec un partenaire, ce qui permettra de partager les coûts de cet essai et d'optimiser sa durée. L'organisation pour la fabrication est identique à celle en place pour pour le Livatag.</p> <p>BioAlliance Pharma détient l'ensemble des droits sur ces deux programmes.</p> <p>En plus de ce portefeuille stratégique, la société a développé et enregistré des « produits de spécialité » utilisant la technologie muco-adhésive buccale Lauriad®, destinés à améliorer l'efficacité du profil des médicaments disponibles et déjà bien établis.</p> <p>La société a conduit avec succès le développement de 2 médicaments, Loramyc®/Oravig® (comprimé muco-adhésif de miconazole pour le traitement de la candidose oropharyngée) et Sitavig® (comprimé muco-adhésif d'acyclovir pour le traitement de l'herpès labial récurrent) jusqu'à leur enregistrement en Europe et aux Etats-Unis.</p> <p>Ces produits font l'objet de contrats de licence avec des partenaires commerciaux, ce qui a permis de générer des revenus pour la société au travers de paiements d'étapes et des redevances sur les ventes.</p>
<b>B.4a</b>	<b>Description des principales tendances récentes ayant des répercussions sur la société et ses secteurs d'activité</b>	BioAlliance Pharma estime, à la lumière de son activité courante, ne pas avoir de commentaire particulier à formuler sur des tendances qui seraient susceptibles d'affecter son chiffre d'affaire récurrent et ses conditions générales d'exploitation depuis la date du dernier exercice clos le 31 décembre 2013, jusqu'à la date d'enregistrement du présent Document E.
<b>B.5</b>	<b>Description du groupe de la société et de la position qu'elle y occupe</b>	Le groupe comprend BioAlliance Pharma SA et ses trois filiales : Laboratoires BioAlliance Pharma SAS, filiale de droit français détenue à 100 %, SpeBio BV, une joint-venture de droit néerlandais détenue à 50%, sans activité en 2013, et BioAlliance Pharma Switzerland SA, une filiale de droit suisse détenue à 100%, sans activité en 2013.
<b>B.6</b>	<b>Personne détenant, directement ou indirectement, un pourcentage du capital social ou des droits de vote de la société ou en détenant le contrôle</b>	<p>Sans objet.</p> <p>A la date d'enregistrement du présent Document E, les actionnaires institutionnels les plus importants de BioAlliance Pharma sont Financière de la Montagne et ID Invest Partners, qui détiennent respectivement environ 13,57 % et 5,20 % du capital social et des droits de vote.</p>

## Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)

**B.7**

**Informations financières clés sélectionnées**

Les informations financières historiques sélectionnées par BioAlliance Pharma et figurant ci-dessous sont issues des états financiers annuels pour les exercices clos les 31 décembre 2013, 2012 et 2011, préparés conformément aux normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union Européenne :

	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Résultat</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 467</b>	<b>4 028</b>	<b>3 231</b>
<i>Chiffre d'affaires récurrent provenant des accords de licence</i>	755	976	1 365
<i>Chiffre d'affaires non récurrent provenant des accords de licence</i>	531	3 010	1 451
<i>Autre chiffre d'affaires</i>	181	42	415
Charges d'exploitation	-16 909	-15 559	-18 169
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-15 437</b>	<b>-11 515</b>	<b>-14 938</b>
Résultat financier	117	-33	316
<b>Résultat net</b>	<b>-15 320</b>	<b>-11 548</b>	<b>-14 622</b>
Résultat par action	-0,74	-0,65	-0,83
<b>Bilan</b>			
<b>Trésorerie</b>	<b>11 329</b>	<b>14 503</b>	<b>28 666</b>
Autres actifs courants	5 114	6 077	3 621
Actifs non courants	1 300	1 540	1 793
Capitaux propres	7 438	11 742	22 902
Dettes	10 305	10 378	11 178
<b>Trésorerie</b>			
Capacité d'autofinancement	-15 148	-10 672	-13 807
Variation du besoin en fond de roulement	1 056	-3 409	-2 227
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	-14 092	-14 082	-11 684
Trésorerie nette générée par les activités d'investissement	-43	-63	-161
Trésorerie nette générée par les activités de financement	-10 912	-5	19 564
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-3 174</b>	<b>-14 163</b>	<b>7 718</b>

Ces informations financières doivent être lues en parallèle avec les états financiers figurant au chapitre 6 des documents de référence de BioAlliance Pharma pour les exercices sociaux clos de 2011 à 2013.

Conformément aux recommandations de l'ESMA (European Securities and Markets Authority) (ESMA/2013/319, paragraphe 127), le tableau suivant présente la situation d'endettement consolidé et des capitaux propres de BioAlliance Pharma au 28 février 2014, hors résultats de l'exercice en cours :

Capitaux propres et endettement (en milliers d'euros)	Au 28 février 2014
Dette cautionnée	0
Dette garantie	0
Dette non cautionnée/garantie	82
<b>Endettement à court terme</b>	<b>82</b>
Dette cautionnée	0
Dette garantie	0
Dette non cautionnée/garantie	3 379
<b>Endettement à long terme</b>	<b>3 379</b>
Capital social	5 171
Primes	127 806
Réserve légale	0
Autres réserves	9
Report à nouveau	-125 125
<b>Capitaux propres</b>	<b>7 861</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

## Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)

Analyse de l'endettement financier net (non audité) (en milliers d'euros)	Au 28 février 2014
A. Trésorerie	441
B. Equivalents de trésorerie	9 101
C. Titres de placement	0
<b>D. Liquidités (A + B + C)</b>	<b>9 542</b>
<b>E. Créances financières à court terme</b>	<b>0</b>
F. Dette bancaire à court terme	0
G. Portion à court terme des dettes à moyen et long terme	0
H. Autre dette financière à court terme	82
<b>I. Endettement financier à court terme (F + G + H)</b>	<b>82</b>
<b>J. Endettement financier net à court terme (I - E - D)</b>	<b>-9 460</b>
K. Emprunts bancaires à long terme	0
L. Obligations émises	0
M. Autre dette financière à long terme (*)	3 379
<b>N. Endettement financier à long terme totale (K + L + M)</b>	<b>3 379</b>
<b>O. Endettement financier net (J + N)</b>	<b>-6 082</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

Cette analyse de la situation d'endettement nette reflète la situation de BioAlliance Pharma seule et ne prend donc pas en compte la dette de Topotarget ou les conséquences de la Fusion.

A la date d'enregistrement du présent Document E, il n'y a pas eu de modification significative de la situation financière et des résultats d'exploitation de BioAlliance Pharma depuis le 31 décembre 2013.

### B.8 Informations financières pro forma clés sélectionnées

Le **Bilan Pro Forma** résumé non-audité a été préparé en date du 31 décembre 2013 en milliers d'euros et reflète la combinaison de BioAlliance Pharma et Topotarget au travers de l'utilisation de la méthode d'acquisition, comme si la Fusion de BioAlliance Pharma et Topotarget avait été réalisée au 31 décembre 2013 :

(en milliers d'euros - valeurs nettes)	Dnnées historiques pro forma de BioAlliance Pharma (note 5.1.3.5)	Données historiques pro forma de Topotarget (note 5.1.3.4)	Ajustements pro forma (non audités) (note 5.1.3.2)	Données p+E24ro forma combinées (non auditées)
Écart d'acquisition			54 998	54 998
Actifs incorporels	23	30 600		30 622
Actifs corporels	908	105		1 013
Actifs financiers	369			369
Autres actifs non courants		48		48
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 300</b>	<b>30 753</b>	<b>54 998</b>	<b>87 051</b>
Stocks	3	0		3
Créances clients	338	105		443
Autres créances courantes	4 773	459		5 232
Titres de placement	7 357		(7 357)	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 972	4 220	(337)	7 855
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>16 443</b>	<b>4 784</b>	<b>(7 694)</b>	<b>13 533</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>35 537</b>	<b>47 304</b>	<b>100 584</b>

## Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)

Capital social	5 171	19 211	(16 511)	7 871
Moins: actions propres	(59)	0		(59)
Primes	128 044			128 044
Prime de fusion			84 883	84 883
Réserves	(110 398)	18 063	(25 757)	(118 092)
Report à nouveau	(15 320)	(4 689)	4 689	(15 320)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 438</b>	<b>32 585</b>	<b>47 304</b>	<b>87 326</b>
Provisions	457			457
Autres passifs non courants	3 030			3 030
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 487</b>
Emprunts bancaires	91			91
Dettes fournisseurs	4 557	483		5 041
Autres passifs courants	2 170	2 469		4 639
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>6 818</b>	<b>2 952</b>	<b>0</b>	<b>9 771</b>
<b>TOTAL DETTES ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17 743</b>	<b>35 537</b>	<b>47 304</b>	<b>100 584</b>

Le **Compte de Résultat Pro Forma** résumé non-audité a été préparé en date du 31 décembre 2013 en milliers d'euros et reflète la combinaison de BioAlliance Pharma et Topotarget au travers de l'utilisation de la méthode d'acquisition, comme si la Fusion de BioAlliance Pharma et Topotarget avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

(en milliers d'euros) - Valeur nette	Données historiques présentation pro forma de BioAlliance Pharma  (note 5.1.3.5)	Données historiques présentation pro forma de Topotarget  (note 5.1.3.4)	Ajustements Pro forma (non audités)  (note 5.1.3.2)	Données Pro forma combinées (non auditées)
Chiffres d'affaires	1 467	1 118		2 585
Achats consommés	(264)			(264)
Frais de personnel	(5 347)	(2 337)		(7 684)
Charges externes	(10 707)	(2 946)		(13 653)
Impôts et taxes	(298)			(298)
Dotations nettes aux amortissements	(233)	(250)		(483)
Dotations nettes aux provisions	65			65
Autres produits d'exploitation	5			5
Autres charges d'exploitation	(125)			(125)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(15 437)</b>	<b>(4 415)</b>	<b>0</b>	<b>(19 852)</b>
Produits de trésorerie	281	76		357
Autres produits financiers	123			123
Charges financières	(287)	(350)		(637)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>117</b>	<b>(274)</b>	<b>0</b>	<b>(158)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>(15 320)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>0</b>	<b>(20 009)</b>
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(15 320)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>0</b>	<b>(20 009)</b>

Les **Informations Financières Pro Forma** résumées non auditées sont présentées exclusivement à titre illustratif et ne donnent pas une indication des résultats ou de la situation financière de l'entité combinée qui auraient été obtenus pour la période close au 31 décembre 2013 si la Fusion avait été réalisée à cette date. Elles ne donnent pas d'indication sur les résultats futurs ou sur la situation financière de l'entité combinée.

Les Informations Financières Pro Forma ont été préparées conformément aux principes comptables IFRS qui seront appliqués pour les besoins de l'établissement des prochains comptes qui seront publiés par l'entité combinée. Pour les besoins de la préparation de ces Informations Financières Pro Forma, la Fusion a été comptabilisée dans



<b>Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)</b>		
		<p>les Informations Financières Pro Forma comme une acquisition de Topotarget par BioAlliance Pharma.</p> <p>Cette comptabilisation correspond au traitement juridique de l'opération aux termes de laquelle BioAlliance Pharma est la société absorbante et la société émettrice des nouvelles actions au profit des actionnaires de Topotarget dans le cadre de la Fusion. Conformément aux normes IFRS 3, BioAlliance Pharma est également considérée comme l'acquéreur au vu de la capitalisation boursière de BioAlliance Pharma et de Topotarget à la date d'approbation de la Fusion par le Conseil d'administration des deux sociétés, du Rapport d'Echange et de la structure actionnariale post-Fusion.</p>
<b>B.9</b>	<b>Prévisions ou estimation de bénéfice</b>	Aucune prévision ou estimation n'est faite par BioAlliance Pharma.
<b>B.10</b>	<b>Réserves sur les informations financières historiques figurant dans les rapports d'audit</b>	Les commissaires aux comptes n'ont émis aucune réserve sur les comptes annuels de BioAlliance Pharma pour les trois derniers exercices sociaux clos au 31 décembre 2011, 31 décembre 2012 et 31 décembre 2013.
<b>B.11</b>	<b>Explications si le fonds de roulement net de la société n'est pas suffisant au regard de ses obligations actuelles</b>	<p>BioAlliance Pharma dispose d'un fonds de roulement suffisant pour faire face à ses obligations actuelles, c'est-à-dire pour couvrir ses besoins de trésorerie sur une période 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E.</p> <p>En cas d'enregistrement de son produit-phare Beleodaq, prévu en août 2014, l'entité combinée percevra un paiement d'étape de 25 millions de dollars US de la part de son partenaire Spectrum Pharmaceuticals. En tenant compte de ce paiement, l'entité combinée dispose d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles, en ce compris les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion, c'est-à-dire pour couvrir ses besoins de trésorerie sur une période 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E.</p> <p>Si l'on exclut ce paiement de 25 millions de dollars US de la part de Spectrum Pharmaceuticals, l'entité combinée ne dispose pas d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles. Dans cette hypothèse, les besoins de trésorerie de l'entité combinée sur la période de 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E s'élèvent à 5 millions d'euros et la trésorerie de l'entité combinée sera épuisée en mars 2015. Ce montant prend en compte les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion et notamment le montant maximum susceptible d'être dû au titre de l'exercice du droit de rachat des actionnaires de Topotarget (environ 6 millions d'euros). Si nécessaire, le financement de ce déficit de trésorerie pourrait, le cas échéant et notamment sous réserve que les conditions</p>

Section B - Société absorbante (BioAlliance Pharma)		
		de marché le permettent, être assuré par voie de tirages sur le PACEO actuellement en place, ainsi que par la recherche active de financements complémentaires.

Section B bis - Société absorbée (Topotarget A/S)		
<b>Bbis.1</b>	<b>Raison sociale et nom commercial</b>	Topotarget exerce son activité sous la dénomination sociale Topotarget A/S. Topotarget n'a pas de noms commerciaux.
<b>Bbis.2</b>	<b>Siège social, forme juridique, pays d'origine, capital social et admission aux négociations</b>	<p>Topotarget est une <i>aktieselskab</i> (société anonyme à conseil d'administration) de droit danois, immatriculée auprès de la Danish Business Authority sous le numéro 25695771.</p> <p>Topotarget est domiciliée dans la municipalité de Copenhague et son siège social est sis c/o Symbion, Fruebjergvej 3, 2100 Copenhague, Danemark. Après la réalisation de la Fusion, BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) disposera d'un établissement stable au Danemark.</p> <p>Les actions de Topotarget sont admises aux négociations sur le NASDAQ OMX Copenhague, sous le code ISIN DK0060003556.</p> <p>A la date d'enregistrement du Document E, le capital social de Topotarget est composé de 143.317.114 actions ordinaires, de 1 DKK chacune intégralement libérées, toutes d'une seule et même catégorie, auxquels les mêmes droits et obligations sont attachés, soit un capital social d'un montant total de 143.317.114 DKK.</p> <p>Préalablement à la Date d'Effet Juridique de la Fusion (tel que ce terme est défini ci-dessous) et sous réserve de l'approbation de la Fusion par les assemblées générales de Topotarget et BioAlliance Pharma, le capital social de Topotarget sera augmenté en conséquence de l'exercice de 2.473.998 bons de souscription d'actions (BSA) de Topotarget, de telle sorte qu'à la Date d'Effet Juridique de la Fusion, le capital social de Topotarget s'élèvera à 145.791.112 actions ordinaires d'une valeur de 1 DKK chacune, totalement libérées, appartenant toutes à la même classe et donnant les mêmes droits et obligations, pour former un capital social d'un montant total de 145.791.112 DKK.</p> <p>Hormis les bons de souscription d'actions susvisés, Topotarget n'a émis aucune autre valeur mobilière qui serait en circulation à la date d'enregistrement du Document E et qui conférerait un droit, par conversion, échange, remboursement ou exercice d'un titre ou de toute autre manière que ce soit, à une attribution, à tout moment ou à terme, de valeurs mobilières, qui émises ou à émettre à cet effet et représentant un certain pourcentage du capital ou des droits de vote de Topotarget.</p>

**Section B bis - Société absorbée (Topotarget A/S)**

<p><b>Bbis.3</b></p>	<p><b>Opérations actuellement effectuées et principales activités</b></p>	<p>Topotarget est une société biopharmaceutique danoise qui se consacre à l'amélioration des traitements contre le cancer.</p> <p>Topotarget se concentre sur l'élaboration d'études pivot de son principal HDACi, belinostat, qui a clairement fait la preuve d'un effet continu anti-néoplasique à la fois dans les tumeurs malignes hématologiques et dans les tumeurs solides.</p> <p>Beleodaq® fait l'objet d'un contrat de licence au profit de Spectrum Pharmaceuticals, Inc. pour le développement et la commercialisation du produit en Amérique du Nord.</p> <p><b>ETUDES CLINIQUES DE BELINOSTAT :</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indication</th> <th>Etude</th> <th>Sponsor</th> <th>Phase 1</th> <th>Phase 2</th> <th>Phase Pivot</th> <th>Autorisation de mise sur le marché</th> <th>Cible #</th> <th>Etat d'avancement des</th> <th>Etape</th> <th>Délai prévu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lymphome périphérique à cellules T</td> <td>BELIEF (CLN-19)</td> <td>SPP(*)</td> <td align="center" colspan="3">→</td> <td></td> <td>100</td> <td>Complété</td> <td>Approbation de l'AMM</td> <td>Q3 2014</td> </tr> <tr> <td>Lymphome périphérique à cellules T</td> <td>BelCHOP SPI-Bel-12-104</td> <td>SPP</td> <td align="center">→</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>28</td> <td>En cours de recrutement</td> <td>Recrutement complété</td> <td>Q4 2014</td> </tr> <tr> <td>Cancer du poumon non à petites cellules (NLCLC)</td> <td>SPI-1014-Bel</td> <td>SPP</td> <td align="center">→</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>35</td> <td>Complété</td> <td>Recrutement complété</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Etude du bilan massique</td> <td>SPI-12-103</td> <td>SPP</td> <td align="center">→</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>6</td> <td>Complété</td> <td>Recrutement complété</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p>Le Beleodaq a été déposé pour approbation aux Etats-Unis pour le traitement du lymphome périphérique à cellules T (PTCL) réfractaire ou récidivant avec un enregistrement conditionnel prévu aux Etats-Unis début août 2014.</p> <p>Conformément au contrat de licence conclu entre Topotarget et Spectrum Pharmaceuticals, en cas d'obtention de l'approbation par la FDA du Beleodaq en août 2014, Topotarget est éligible au paiement de la somme de 25 millions de dollars US de la part de Spectrum Pharmaceuticals au plus tard en novembre 2014.</p> <p>Le Beleodaq sera commercialisé aux Etats-Unis par le partenaire de Topotarget, Spectrum Pharmaceuticals, avec un lancement indicatif fin 2014. Topotarget prévoit de mettre un place un programme d'ATU ou « Named Patient Program » sur la base de cette AMM aux Etats-Unis afin d'initier des prescriptions dans cette indication. Elle prévoit également d'établir des partenariats dans des régions spécifiques (par exemple, au Moyen-Orient) où ladite approbation peut être utilisée pour l'enregistrement du Beleodaq.</p>	Indication	Etude	Sponsor	Phase 1	Phase 2	Phase Pivot	Autorisation de mise sur le marché	Cible #	Etat d'avancement des	Etape	Délai prévu	Lymphome périphérique à cellules T	BELIEF (CLN-19)	SPP(*)	→				100	Complété	Approbation de l'AMM	Q3 2014	Lymphome périphérique à cellules T	BelCHOP SPI-Bel-12-104	SPP	→				28	En cours de recrutement	Recrutement complété	Q4 2014	Cancer du poumon non à petites cellules (NLCLC)	SPI-1014-Bel	SPP	→				35	Complété	Recrutement complété	-	Etude du bilan massique	SPI-12-103	SPP	→				6	Complété	Recrutement complété	-
Indication	Etude	Sponsor	Phase 1	Phase 2	Phase Pivot	Autorisation de mise sur le marché	Cible #	Etat d'avancement des	Etape	Délai prévu																																															
Lymphome périphérique à cellules T	BELIEF (CLN-19)	SPP(*)	→				100	Complété	Approbation de l'AMM	Q3 2014																																															
Lymphome périphérique à cellules T	BelCHOP SPI-Bel-12-104	SPP	→				28	En cours de recrutement	Recrutement complété	Q4 2014																																															
Cancer du poumon non à petites cellules (NLCLC)	SPI-1014-Bel	SPP	→				35	Complété	Recrutement complété	-																																															
Etude du bilan massique	SPI-12-103	SPP	→				6	Complété	Recrutement complété	-																																															
<p><b>Bbis.4a</b></p>	<p><b>Description des principales tendances récentes ayant des répercussions sur la société et ses secteurs d'activité</b></p>	<p>Spectrum Pharmaceuticals a déposé un NDA (New Drug Application) auprès de la FDA fin 2013 et Topotarget a perçu le versement attendu de 10 millions de dollars US et 1 million d'actions Spectrum Pharmaceuticals au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Aucun autre événement important ne s'est produit depuis le 31 décembre 2013.</p> <p>Selon les termes du contrat de licence avec Spectrum Pharmaceuticals, Spectrum Pharmaceuticals est en droit de co-développer et de sous-</p>																																																							

<b>Section B bis - Société absorbée (Topotarget A/S)</b>		
		<p>licencier le Beleodaq à des tiers dans certaines circonstances et sur son territoire (Etats-Unis et Inde). Topotarget n'a pas connaissance de telles intentions de la part de Spectrum Pharmaceuticals. Spectrum Pharmaceuticals a versé à Topotarget un paiement d'étape d'un montant de 10 millions de dollars US et 1 million de titres Spectrum Pharmaceuticals (valorisés à environ 8 millions de dollars US) au premier trimestre 2014 suite à la recevabilité du dossier d'enregistrement (NDA) t du Beleodaq. Compte tenu de ces éléments, Topotarget prévoit que Spectrum Pharmaceuticals continuera à collaborer avec eux dans le cadre du contrat de licence qui les lie.</p> <p>Dès lors que l'intérêt de Spectrum Pharmaceuticals pour le Beleodaq réside dans les opportunités que ce produit offre sur son territoire, Topotarget estime qu'une fusion en dehors de son territoire n'aura pas d'effet direct sur les efforts continus que consacre Spectrum Pharmaceuticals au Beleodaq. Il est donc peu probable que la fusion en elle-même entraîne la résiliation de l'accord de licence par Spectrum Pharmaceuticals.</p>
<b>Bbis.5</b>	<b>Description du groupe de la société et de la position qu'elle y occupe</b>	Le groupe comprend Topotarget A/S et ses trois filiales détenues à 100 % : Topotarget UK Limited, Topotarget Germany AG, Topotarget Switzerland S.A.
<b>Bbis.6</b>	<b>Personne détenant, directement ou indirectement, un pourcentage du capital social ou des droits de vote de la société ou en détenant le contrôle</b>	<p>M. Per Samuelsson, membre du Conseil d'administration de Topotarget est aussi associé de HealthCap funds (Odlander Fredrikson &amp; Co AB), le seul actionnaire significatif de Topotarget détenant 8,7 % des actions, à la date d'enregistrement du présent Document E.</p> <p>Orfacare Consulting, une société liée au Président du Conseil d'administration, qui fournit des prestations de conseil en matière d'initiatives stratégiques en fusions-acquisitions sur les actions de Topotarget. Les deux CEO d'Orfacare et de Topotarget sont éligibles à une rémunération en cas de réalisation d'une opération de fusion-acquisition entraînant l'acquisition de plus de 50 % des actions de Topotarget, en ce compris une fusion impliquant Topotarget. Cette rémunération est égale à 2 % de la différence positive entre « la valeur d'entreprise par action » pour la totalité du capital social de Topotarget et le prix de 2,55 DKK par action. La rémunération par personne ne peut excéder un montant de 15 millions DKK, soit environ ± 2 millions d'euros.</p> <p>La valeur d'entreprise sera la valeur la plus élevée entre :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. La valeur d'entreprise obtenue en multipliant 143.317.114* actions par le « prix de l'offre » Topotarget. Le prix de l'offre est déterminé en convertissant en DKK le prix moyen de l'action BioAlliance Pharma le jour précédent l'annonce de la Fusion (15 avril 2014) et en le divisant par 13,5 (le Rapport</li> </ol>

**Section B bis - Société absorbée (Topotarget A/S)**

		<p>d'Echange étant 27/2).</p> <p>2. La valeur d'entreprise obtenue en multipliant le nombre d'actions Topotarget à la date de réalisation de la Fusion** par le « prix de l'offre » Topotarget. Le prix de l'offre est déterminé en utilisant le prix moyen par action BioAlliance Pharma et le Rapport d'Echange (27/2) à la date de réalisation de la Fusion.</p> <p>* Actions en circulation au 16 avril 2014  ** 143.317.114 actions en circulation, augmentées du nombre de bons de souscription exercés préalablement à l'assemblée générale extraordinaire (prévue le 27 juin 2014) et diminuées du nombre d'actions faisant l'objet du droit de rachat.</p> <p>Sur la base du prix de l'offre indiqué dans l'option n° 1, chacun d'entre eux recevrait la somme brute de 597K euros.</p>																																																																																				
<p><b>Bbis.7</b></p>	<p><b>Informations financières clés sélectionnées</b></p>	<p>Les informations financières historiques sélectionnées par Topotarget et figurant ci-dessous sont issues des états financiers annuels des exercices clos les 31 décembre 2013, 2012 et 2011, préparés conformément aux normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union Européenne (voir taux de change EUR/DKK applicable indiqué en début de résumé) :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th align="left">DKK ' 000 (en milliers de DKK)</th> <th align="right">2013</th> <th align="right">2012</th> <th align="right">2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Etats Financiers et ratios*)</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>Etats financiers consolidés et ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Chiffre d'affaires .....</td> <td align="right">8.338</td> <td align="right">2.395</td> <td align="right">65.598</td> </tr> <tr> <td>Frais de recherches et de développement ..</td> <td align="right">(23.019)</td> <td align="right">(46.522)</td> <td align="right">(54.345)</td> </tr> <tr> <td>Amortissement/Dépréciation des projets de recherches et de développement .....</td> <td align="right">-</td> <td align="right">-</td> <td align="right">-</td> </tr> <tr> <td>Ventes et coûts de distribution .....</td> <td align="right">-</td> <td align="right">-</td> <td align="right">-</td> </tr> <tr> <td>Perte d'exploitation .....</td> <td align="right">(34.148)</td> <td align="right">(80.210)</td> <td align="right">(31.352)</td> </tr> <tr> <td>Dettes financières nettes .....</td> <td align="right">(2.045)</td> <td align="right">(1.149)</td> <td align="right">1.087</td> </tr> <tr> <td>Perte nette des activités en cours .....</td> <td align="right">(36.193)</td> <td align="right">(81.359)</td> <td align="right">(29.012)</td> </tr> <tr> <td>Bénéfice Net/Perte Nette des activités abandonnées .....</td> <td align="right">-</td> <td align="right">99</td> <td align="right">(3.999)</td> </tr> <tr> <td>Résultat total de l'année .....</td> <td align="right">(34.968)</td> <td align="right">(80.017)</td> <td align="right">(33.011)</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>BPA de base des activités en cours .....</td> <td align="right">(0,25)</td> <td align="right">(0,60)</td> <td align="right">(0,22)</td> </tr> <tr> <td>BPA de base des activités en cours et abandonnées .....</td> <td align="right">(0,25)</td> <td align="right">(0,60)</td> <td align="right">(0,25)</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>Bilan Consolidé</b></td> </tr> <tr> <td>Trésorerie et équivalents de trésorerie.....</td> <td align="right">31.483</td> <td align="right">41.460</td> <td align="right">114.302</td> </tr> <tr> <td>Capitaux propres .....</td> <td align="right">243.092</td> <td align="right">251.247</td> <td align="right">330.728</td> </tr> <tr> <td>Total des actifs .....</td> <td align="right">265.117</td> <td align="right">278.936</td> <td align="right">370.476</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Investissements en immobilisations corporelles (nets) .....</td> <td align="right">10</td> <td align="right">(226)</td> <td align="right">(2.283)</td> </tr> </tbody> </table>	DKK ' 000 (en milliers de DKK)	2013	2012	2011	Etats Financiers et ratios*)				<b>Etats financiers consolidés et ratios</b>				Chiffre d'affaires .....	8.338	2.395	65.598	Frais de recherches et de développement ..	(23.019)	(46.522)	(54.345)	Amortissement/Dépréciation des projets de recherches et de développement .....	-	-	-	Ventes et coûts de distribution .....	-	-	-	Perte d'exploitation .....	(34.148)	(80.210)	(31.352)	Dettes financières nettes .....	(2.045)	(1.149)	1.087	Perte nette des activités en cours .....	(36.193)	(81.359)	(29.012)	Bénéfice Net/Perte Nette des activités abandonnées .....	-	99	(3.999)	Résultat total de l'année .....	(34.968)	(80.017)	(33.011)	 				BPA de base des activités en cours .....	(0,25)	(0,60)	(0,22)	BPA de base des activités en cours et abandonnées .....	(0,25)	(0,60)	(0,25)	<b>Bilan Consolidé</b>				Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	31.483	41.460	114.302	Capitaux propres .....	243.092	251.247	330.728	Total des actifs .....	265.117	278.936	370.476	 				Investissements en immobilisations corporelles (nets) .....	10	(226)	(2.283)
DKK ' 000 (en milliers de DKK)	2013	2012	2011																																																																																			
Etats Financiers et ratios*)																																																																																						
<b>Etats financiers consolidés et ratios</b>																																																																																						
Chiffre d'affaires .....	8.338	2.395	65.598																																																																																			
Frais de recherches et de développement ..	(23.019)	(46.522)	(54.345)																																																																																			
Amortissement/Dépréciation des projets de recherches et de développement .....	-	-	-																																																																																			
Ventes et coûts de distribution .....	-	-	-																																																																																			
Perte d'exploitation .....	(34.148)	(80.210)	(31.352)																																																																																			
Dettes financières nettes .....	(2.045)	(1.149)	1.087																																																																																			
Perte nette des activités en cours .....	(36.193)	(81.359)	(29.012)																																																																																			
Bénéfice Net/Perte Nette des activités abandonnées .....	-	99	(3.999)																																																																																			
Résultat total de l'année .....	(34.968)	(80.017)	(33.011)																																																																																			
BPA de base des activités en cours .....	(0,25)	(0,60)	(0,22)																																																																																			
BPA de base des activités en cours et abandonnées .....	(0,25)	(0,60)	(0,25)																																																																																			
<b>Bilan Consolidé</b>																																																																																						
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	31.483	41.460	114.302																																																																																			
Capitaux propres .....	243.092	251.247	330.728																																																																																			
Total des actifs .....	265.117	278.936	370.476																																																																																			
Investissements en immobilisations corporelles (nets) .....	10	(226)	(2.283)																																																																																			

<b>Section B bis - Société absorbée (Topotarget A/S)</b>																																						
		<p><b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b></p> <table border="0"> <tr> <td>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation .....</td> <td>(35.623)</td> <td>(80.973)</td> <td>(88.847)</td> </tr> <tr> <td>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement .....</td> <td>152</td> <td>8.131</td> <td>(1.919)</td> </tr> <tr> <td>Flux de trésorerie liés aux activités de financement .....</td> <td>25.494</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table> <p><b>Ratios consolidés</b></p> <table border="0"> <tr> <td>Nombre d'actions entièrement libérées .....</td> <td>143.317.114</td> <td>132.652.050</td> <td>132.652.050</td> </tr> <tr> <td>Nombre moyen d'actions pour la période ...</td> <td>140.916.162</td> <td>132.652.050</td> <td>132.652.050</td> </tr> <tr> <td>Actifs/Fonds propres .....</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Prix de marché en fin d'année (DKK) .....</td> <td>2,98</td> <td>2,15</td> <td>2,51</td> </tr> <tr> <td>Valeur liquidative par action (DKK) .....</td> <td>1,7</td> <td>1,88</td> <td>2,49</td> </tr> <tr> <td>Nombre moyen de salariés à temps plein ....</td> <td>13</td> <td>23</td> <td>42</td> </tr> </table>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation .....	(35.623)	(80.973)	(88.847)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement .....	152	8.131	(1.919)	Flux de trésorerie liés aux activités de financement .....	25.494	-	-	Nombre d'actions entièrement libérées .....	143.317.114	132.652.050	132.652.050	Nombre moyen d'actions pour la période ...	140.916.162	132.652.050	132.652.050	Actifs/Fonds propres .....	1,1	1,1	1,1	Prix de marché en fin d'année (DKK) .....	2,98	2,15	2,51	Valeur liquidative par action (DKK) .....	1,7	1,88	2,49	Nombre moyen de salariés à temps plein ....	13	23	42
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation .....	(35.623)	(80.973)	(88.847)																																			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement .....	152	8.131	(1.919)																																			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement .....	25.494	-	-																																			
Nombre d'actions entièrement libérées .....	143.317.114	132.652.050	132.652.050																																			
Nombre moyen d'actions pour la période ...	140.916.162	132.652.050	132.652.050																																			
Actifs/Fonds propres .....	1,1	1,1	1,1																																			
Prix de marché en fin d'année (DKK) .....	2,98	2,15	2,51																																			
Valeur liquidative par action (DKK) .....	1,7	1,88	2,49																																			
Nombre moyen de salariés à temps plein ....	13	23	42																																			
<b>Bbis.8</b>	<b>Informations financières pro forma clés sélectionnées</b>	Sans objet.																																				
<b>Bbis.9</b>	<b>Prévisions ou estimation de bénéfice</b>	Aucune prévision ou estimation n'est faite par Topotarget.																																				
<b>Bbis.10</b>	<b>Réserves sur les informations financières historiques figurant dans les rapports d'audit</b>	Sans objet.  Les commissaires aux comptes n'ont émis aucune réserve sur les comptes annuels de Topotarget pour les trois derniers exercices sociaux clos au 31 décembre 2011, 31 décembre 2012 et 31 décembre 2013.																																				
<b>Bbis.11</b>	<b>Explications si le fonds de roulement net de la société n'est pas suffisant au regard de ses obligations actuelles</b>	Sans objet pour Topotarget, en tant qu'entité autonome.  En ce qui concerne l'entité combinée, veuillez vous référer à la Section B11 ci-dessus et la Section F3 ci-dessous.																																				

<b>Section C - Les actions</b>		
<b>C.1</b>	<b>Description de la nature et de la catégorie des valeurs mobilières émises et de leur</b>	Les Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma dans le cadre de la Fusion seront des actions ordinaires, toutes de même catégorie, et qui seront immédiatement assimilées et prendront rang <i>pari passu</i> avec les actions ordinaires existantes de BioAlliance Pharma.

<b>Section C - Les actions</b>		
	<b>numéro d'identification</b>	Les Actions Nouvelles Ordinaires seront émises à la Date d'Effet Juridique de la Fusion avec le code ISIN des actions BioAlliance Pharma (FR0010095596).
<b>C.2</b>	<b>Devise de l'émission de titres</b>	Les Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma seront émises en euros. Après la Date d'Echange des Actions, les Actions Nouvelles Ordinaires seront négociées en euros sur Euronext Paris et en DKK sur le NASDAQ OMX Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission).
<b>C.3</b>	<b>Nombre d'actions émises et intégralement libérées et nombre d'actions émises mais non intégralement libérées Valeur nominale par action</b>	A la date d'enregistrement du présent Document E, le capital social de BioAlliance Pharma se compose de 20 682 992 actions ordinaires, de même catégorie, intégralement libérées, soit un capital social d'un montant total de 5 170 748 €.  La valeur nominale par action de BioAlliance Pharma est de 0,25 €.
<b>C.4</b>	<b>Description des droits attachés aux valeurs mobilières</b>	Les Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma émises dans le cadre de la Fusion disposeront des mêmes droits et obligations et seront soumises à toutes les stipulations des statuts de BioAlliance Pharma. En particulier, les Actions Nouvelles Ordinaires émises dans le cadre de la Fusion confèreront le droit à toutes les distributions de bénéfices et de réserves qui pourront être décidées par BioAlliance Pharma à compter de la Date d'Effet Juridique de la Fusion.
<b>C.5</b>	<b>Description des restrictions imposées à la libre négociabilité des valeurs mobilières</b>	Sans objet.
<b>C.6</b>	<b>Admission des valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé</b>	Une demande sera déposée pour que les Actions Nouvelles Ordinaires puissent être négociées sur le compartiment C d'Euronext Paris. Une demande d'admission sera également déposée pour que l'ensemble des actions ordinaires de BioAlliance Pharma, en ce compris les Actions Nouvelles Ordinaires soient admises aux négociations sur le NASDAQ OMX Copenhague, en tant que cotation secondaire.
<b>C.7</b>	<b>Description de la politique en matière de dividendes</b>	BioAlliance Pharma n'a pas versé de dividende à ses actionnaires. Au regard de ses résultats négatifs, BioAlliance Pharma ne prévoit pas de versement de dividendes dans les années à venir.

## Section D – Les Risques

<b>D.1</b>	<b>Informations clés concernant les principaux risques propres à BioAlliance Pharma ou à son secteur d'activité</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Risques de liquidité et d'insuffisance de ressources financières ; l'entité combinée pourrait être confrontée à une insuffisance résiduelle de son fonds de roulement net à horizon 12 mois (cf. Sections B11, Bbis11 et F3 du résumé)</li> <li>- La poursuite des travaux de recherche exige d'obtenir régulièrement de nouveaux financements</li> <li>- Risques associés au développement du Belinostat (risque de non exécution de l'accord avec Spectrum Pharmaceuticals, Inc., risque lié à l'absence de versement du paiement d'étape de 25 millions de dollars US, risque de retard dans la commercialisation, etc.)</li> <li>- Risques liés à la recherche et au développement des médicaments</li> <li>- Le risque d'un effet secondaire grave lors d'un essai clinique ou de résultats négatifs d'un essai clinique pourrait affecter la croissance de BioAlliance Pharma</li> <li>- Le risque de retards importants dans le déroulement de ses essais cliniques pourrait affecter la croissance de BioAlliance Pharma</li> <li>- Risques liés à l'externalisation de capacités de R&amp;D et de production de BioAlliance Pharma</li> <li>- Risques liés aux politiques de prix et de remboursement des médicaments</li> <li>- Risque lié à l'obtention tardive des prix et taux de remboursement ou à un niveau inférieur aux prévisions</li> <li>- Risque de déremboursement d'un produit commercialisé</li> <li>- Risques liés aux accords de partenariats commerciaux</li> <li>- Risques liés à la sécurité des produits commercialisés</li> <li>- Enjeux et contraintes liés à l'environnement réglementaire</li> <li>- Limites de la protection par les brevets et autres droits de propriété industrielle</li> <li>- Risques liés à la tombée dans le domaine public des brevets utilisés ou à la fin de la licence d'exploitation ou à l'apparition à terme de génériques sur les produits commercialisés</li> </ul>
<b>D.2</b>	<b>Informations clés concernant les principaux risques propres aux valeurs mobilières</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Variation du cours de bourse</li> <li>- La valeur de BioAlliance Pharma et Topotarget puis des actions de l'entité combinée peut varier</li> <li>- Topotarget pourrait faire l'objet de procédures d'évaluation en lien avec les procédures de Dédommagement Financier et de Droit de Rachat</li> </ul>



<b>Section E – L’Offre</b>		
<b>E.1</b>	<b>Montant total net du produit de l’émission et estimation des dépenses totales liées à l’émission</b>	<p>L’opération consistant en une fusion, l’augmentation de capital résultant de la Fusion ne donnera lieu à aucun produit en numéraire.</p> <p>Le montant total des dépenses liées à la Fusion (en particulier, les commissions des banques-conseils ainsi que des honoraires des avocats, des commissaires à la fusion et des commissaires aux comptes) est estimé à 6,5 millions d’euros, dont 4,5 millions d’euros pour BioAlliance Pharma et 2 millions d’euros pour Topotarget.</p>
<b>E.2a</b>	<b>Raison de l’émission, utilisation prévue du produit et estimation du montant net du produit</b>	<p>L’émission des Actions Nouvelles Ordinaires résultera de la réalisation de la Fusion après son approbation par les assemblées générales de Topotarget et de BioAlliance Pharma.</p> <p>L’opération consistant en une fusion, l’augmentation de capital résultant de la Fusion ne donnera lieu à aucun produit en numéraire.</p>
<b>E.3</b>	<b>Description des modalités et des conditions de la fusion</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Valeur des actifs et passifs apportés par Topotarget</li> </ul>	<p>La valeur réelle de l’actif net de Topotarget est estimée à 78.727.196 €, et calculée comme suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actifs transférés : 81.679.490 €</li> <li>- Passifs transférés : -2.952.294 €</li> <li>- Total de l’actif net transféré : 78.727.196 €</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rapport d’Echange</li> </ul>	2 Actions Nouvelles Ordinaires de BioAlliance Pharma pour chaque lot de 27 actions de Topotarget, soit environ 0,074.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Montant de l’augmentation de capital de BioAlliance Pharma</li> </ul>	2.699.835,25 €
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nombre d’actions de BioAlliance Pharma qui seront émises</li> </ul>	10.799.341 Actions Nouvelles Ordinaires, d’une valeur nominale par action de 0,25 €, chaque Action Nouvelle Ordinaire étant assortie d’une prime d’émission de 7,04 €.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Admission aux négociations des Actions Nouvelles Ordinaires</li> </ul>	A la suite de la Date d’Effet Juridique de la Fusion, les Actions Nouvelles Ordinaires de BioAlliance Pharma seront négociables sur le compartiment C d’Euronext Paris (code ISIN FC0010095596) et une demande d’admission au NASDAQ OMX Copenhague, en tant que cotation secondaire.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prime de Fusion</li> </ul>	76.027.360,75 €

### Section E – L’Offre

<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital social de BioAlliance Pharma après la Fusion</li> </ul>	<p>7.870.583,25 €, divisé en 31.482.333 actions ordinaires, d'une valeur nominale par action de 0,25 €.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Date d'Effet Juridique de la Fusion</li> </ul>	<p>Sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives visées ci-dessous, la Fusion prendra effet juridiquement lorsque (i) la Danish Business Authority aura délivré le certificat prescrit par l’article 289(1) de la Danish Companies Act et (ii) la Fusion sera enregistrée auprès de l’autorité compétente française (greffe ou notaire), cf. Articles L.236-30 et L.236-31 du Code de commerce français.</p> <p>Sous réserve de ce qui précède, les parties estiment que la Fusion devrait prendre effet juridiquement dans le courant du mois de juillet ou août 2014.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Date de Référence Comptable de la Fusion</li> </ul>	<p>Eu égard à l’article 5, sous-section 1 (f) de la Directive 56/2005, la Fusion prendra effet le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Afin d’éviter toute ambiguïté, la Date de Référence Comptable de la Fusion est stipulée sans préjudice des règles comptables applicables. En conséquence, à l’effet pour BioAlliance Pharma de préparer ses comptes consolidés conformément aux normes comptables IRFS, la Fusion sera prise en compte à la date à laquelle BioAlliance Pharma acquerra le contrôle des actifs et passifs de Topotarget. Il est attendu que cette date n’interviendra pas avant le 30 juin 2014, c’est-à-dire la date de la dernière des assemblées générales appelées à approuver sur la Fusion.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Date d’Echange des Actions</li> </ul>	<p>L’échange des actions de Topotarget figurant dans les VP SECURITIES A/S contre des Actions Nouvelles Ordinaires aura lieu après expiration du deuxième jour de négociation suivant le dernier jour de négociation des actions de Topotarget sur le NASDAQ OMX Copenhague. Ces dates seront annoncées par un communiqué de presse qui sera publié par Topotarget et BioAlliance Pharma au moins cinq jours de négociation avant la Date d’Echange des Actions.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Désignation des Commissaires à la Fusion Français</li> </ul>	<p>Deux commissaires à la fusion français ont été désignés par ordonnance du Tribunal de commerce de Paris du 19 mars 2014, sur requête déposée par BioAlliance Pharma le 13 mars 2014. Les commissaires à la fusion français sont (i) M. Thierry BELLOT de Bellot Mullenbach &amp; Associés, situé au 11 rue de Laborde à Paris (75008), France et (ii) M. Olivier MARION de Groupe A4, situé au 66 avenue des Champs Elysées à Paris (75008), France.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Désignation des Commissaires à la Fusion Danois</li> </ul>	<p>Conformément au droit danois, le Conseil d'administration de Topotarget a désigné PricewaterhouseCoopers, situé à Strandvejen 44, 2900 Hellerup, Copenhague, Danemark, en tant que commissaire à la fusion de Topotarget le 26 mars 2014.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Conclusions des Commissaires à la Fusion</li> </ul>	<p>- <u>Conclusion sur la valeur des apports</u> :</p> <p style="text-align: center;"><i>« En conclusion de nos travaux, nous sommes d’avis que la valeur</i></p>

<b>Section E – L’Offre</b>		
	Français	<p><i>des apports s’élevant à 78.727.196 € n’est pas surévaluée et, en conséquence, que le montant de l’actif net apporté par la société absorbée est au moins égal au montant de l’augmentation de capital de la société absorbante majoré de la prime de fusion. »</i></p> <p>- <u>Conclusion sur la rémunération des apports :</u></p> <p><i>« En conclusion de nos travaux, nous sommes d’avis que le rapport d’Echange proposé de 0,074074 action nouvelle BioAlliance pour 1 action Topotarget est équitable. »</i></p>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Conclusions du Commissaire à la Fusion Danois</li> </ul>	<p>- <u>Conclusion sur le Traité de Fusion Définitif :</u></p> <p><i>« Nous sommes d’avis que les procédures mises en œuvre par le conseil d’administration de Topotarget A/S pour évaluer la valeur de marché des sociétés et l’établissement du rapport d’échange sont adéquates. Sur ces bases, nous sommes d’avis que la rémunération pour les actions de Topotarget A/S est équitablement justifiée. »</i> (traduction de l’anglais vers le français)</p> <p>- <u>Conclusion portant sur la situation des créanciers :</u></p> <p>- <i>« Nous sommes d’avis que les créanciers de Topotarget A/S peuvent se considérer suffisamment sécurisés après la fusion, sur la base de la situation actuelle de l’entité concernée, cf. section 277 du Danish Companies Act. »</i> (traduction de l’anglais vers le français)</p>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Droit de Rachat des actionnaires de Topotarget</li> </ul>	<p>Les actionnaires de Topotarget qui se seront opposés à la Fusion lors de l’assemblée générale de Topotarget pourront demander le rachat de leurs actions par Topotarget, sur demande écrite établie à cet effet au plus tard quatre semaines après la date de l’assemblée générale de Topotarget. Tout actionnaire souhaitant exercer ce droit et le conserver devra faire une déclaration à cet effet lors de l’assemblée générale de Topotarget.</p> <p>Ces actionnaires ne seront pas en droit de recevoir des Actions Nouvelles Ordinaires. BioAlliance Pharma remettra à une institution financière désignée par BioAlliance Pharma, en lieu et place desdits actionnaires, le nombre d’Actions Nouvelles Ordinaires que chacun de ces actionnaires aurait été en droit de recevoir s’il n’avait pas exercé son droit de rachat. Ces Actions Nouvelles Ordinaires seront ensuite rachetées par BioAlliance Pharma à ladite institution financière dans le cadre d’un programme de rachat d’actions mis en œuvre par BioAlliance Pharma, conformément aux dispositions de l’article L. 225-209 du Code de commerce français.</p> <p>Après un examen approprié, le conseil d’administration de Topotarget a déterminé que le prix de rachat des actions Topotarget des actionnaires de Topotarget ayant valablement exercé leur droit de</p>

## Section E – L’Offre

		<p>rachat s’élèvera à 3,16 DKK par action.</p> <p>Comme indiqué ci-dessous, la réalisation de la Fusion est soumise à la condition que le nombre d’Actions Nouvelles Ordinaires des Actionnaires Sortants soit inférieur à 14.331.711 (soit 10% de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du Traité de Fusion Définitif), représentant un montant total de 45.288.206,76 DKK, sur la base d’un prix par action de 3,16 DKK, soit environ 6 millions d’euros.</p> <p>En conséquence, et par référence au Rapport d’Echange, le nombre maximum d’Actions Nouvelles Ordinaires que BioAlliance Pharma sera potentiellement amenée à racheter s’élève à 1.061.608.</p>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dédommagement Financier des actionnaires de Topotarget</li> </ul>	<p>Les actionnaires de Topotarget pourront demander un dédommagement financier à Topotarget si la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget n’est pas équitable et raisonnable et s’ils émettent une réserve à cet effet lors de l’assemblée générale de Topotarget qui se prononcera sur la Fusion.</p> <p>Comme indiqué ci-dessus, le Commissaire à la Fusion Danois a conclu dans son rapport que la rémunération offerte est équitable.</p>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Conditions suspensives</li> </ul>	<p>Selon les dispositions du Traité de Fusion Définitif, la réalisation de la Fusion est soumise à la réalisation des conditions suspensives suivantes (les « <b>Conditions Suspensives</b> ») :</p> <p>(i) Conditions suspensives devant être remplies préalablement au vote des assemblées générales des actionnaires de BioAlliance Pharma ou Topotarget :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L’enregistrement du Document E par l’Autorité des Marchés Financiers et le visa par l’Autorité des Marchés Financiers du prospectus d’admission qui sera utilisé pour les besoins de la procédure de passeport au Danemark ;</li> <li>- Le passeport du prospectus d’admission au Danemark ;</li> <li>- Aucun Evénement Significativement Défavorable affectant l’une ou l’autre des sociétés ne sera survenu, sera en cours, ou menacerait de survenir ; Pour les besoins du présent article, l’expression « Evénement Significativement Défavorable » aura la signification suivante : un changement, un événement, une circonstance, une condition, un état de fait, un développement ou autre élément qui a eu ou qui pourrait raisonnablement être censé avoir (globalement) un effet significativement défavorable sur l’activité, les actifs, la situation financière, les perspectives, le résultat ou les opérations de la partie concernée ou de l’une des sociétés affiliées à cette partie ;</li> </ul>

## Section E – L’Offre

et

- Les parties sont contractuellement convenues que le nombre d’actions émises par Topotarget détenues par les actionnaires de Topotarget qui, à l’assemblée générale convoquée à l’effet d’approuver la Fusion, (i) se seront opposés à la Fusion et (ii) qui, sur demande du président de l’assemblée générale de Topotarget en vertu de l’article 110(2) du Danish Companies Act, auront indiqué leur souhait d’exercer leur droit de rachat en vertu de l’article 286 du Danish Companies Act, ne devra pas dépasser 14.331.711 actions (soit 10 % de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du Traité de Fusion Définitif).

(ii) Conditions suspensives dépendant du vote des assemblées générales des actionnaires de BioAlliance Pharma ou Topotarget :

En complément des conditions visées ci-dessus, et pour éviter toute ambiguïté, il est précisé que :

- La réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne Topotarget, soumise à la condition de l’approbation de la Fusion par l’assemblée générale de Topotarget, conformément aux exigences des statuts de Topotarget et du droit danois, et
- La réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne BioAlliance Pharma, soumise à (i) l’approbation préalable de la Fusion par l’assemblée générale de Topotarget, et (ii) l’approbation de la Fusion par l’assemblée générale de BioAlliance Pharma, notamment quant à la reconnaissance des droits des actionnaires de Topotarget et de leurs conséquences pour BioAlliance Pharma, conformément aux exigences des statuts de BioAlliance Pharma et du droit français.

Pour éviter toute ambiguïté, consécutivement à l’approbation de la Fusion par l’assemblée générale de Topotarget et l’assemblée générale de BioAlliance Pharma, la réalisation de la Fusion ne sera soumise à aucune autre condition, à l’exception de l’enregistrement de la Fusion par les autorités françaises et danoises compétentes.

Si les Conditions Suspensives n’ont pas été réunies par BioAlliance Pharma et Topotarget au plus tard le 31 août 2014, le Traité de Fusion, le Protocole d’Accord de Fusion et le Traité de Fusion Définitif seront automatiquement caducs et cesseront de produire leurs effets.

**Section E – L’Offre**

<b>E.4</b>	<b>Tout intérêt important pour l'émission, y compris des intérêts conflictuels</b>	Sans objet.									
<b>E.5</b>	<b>Conventions d'inaliénabilité : les parties impliquées et indication de la période de blocage</b>	Sans objet.									
<b>E.6</b>	<b>Le montant et le pourcentage de la dilution immédiate résultant de la Fusion</b>	<p>▪ Incidence de la Fusion sur la quote-part des capitaux propres consolidés du groupe pour le titulaire d'une action BioAlliance Pharma</p> <p><u>Note</u> : Les calculs sont réalisés sur la base des capitaux propres consolidés et du nombre total d'actions de BioAlliance Pharma à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions.</p> <table border="1" data-bbox="568 1093 1401 1559"> <thead> <tr> <th></th> <th align="center"><b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base non diluée</b></th> <th align="center"><b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base diluée<sup>1</sup></b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires</td> <td align="center">0,36 €</td> <td align="center">0,23 €</td> </tr> <tr> <td>Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires</td> <td align="center">2,77 €</td> <td align="center">2,67 €</td> </tr> </tbody> </table> <p>▪ Impact de l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires pour le titulaire de 1 % du capital social de BioAlliance Pharma avant la Fusion</p> <p><u>Note</u> : Le calcul est réalisé en prenant pour base le nombre total d'actions de BioAlliance Pharma à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions.</p> <p>[Tableau page suivante]</p>		<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base non diluée</b>	<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base diluée<sup>1</sup></b>	Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	0,36 €	0,23 €	Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	2,77 €	2,67 €
	<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base non diluée</b>	<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base diluée<sup>1</sup></b>									
Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	0,36 €	0,23 €									
Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	2,77 €	2,67 €									

<sup>1</sup> En tenant compte de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'actions et bons de souscription d'actions au 20 mai 2014.

Section E – L’Offre											
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Pourcentage de détention, sur une base non diluée</th> <th>Pourcentage de détention, sur une base diluée<sup>2</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires</td> <td>100,0 %</td> <td>94,5 %</td> </tr> <tr> <td>Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires</td> <td>65,7 %</td> <td>63,3 %</td> </tr> </tbody> </table>		Pourcentage de détention, sur une base non diluée	Pourcentage de détention, sur une base diluée <sup>2</sup>	Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	100,0 %	94,5 %	Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	65,7 %	63,3 %
	Pourcentage de détention, sur une base non diluée	Pourcentage de détention, sur une base diluée <sup>2</sup>									
Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	100,0 %	94,5 %									
Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	65,7 %	63,3 %									
<b>E.7</b>	<b>Dépenses estimées facturées à l'investisseur par l'émetteur</b>	Sans objet.									

Section F - Informations complémentaires																																																																																		
<b>F.1</b>	<b>Objectifs de la Fusion</b>	L'objet de la Fusion de BioAlliance Pharma et Topotarget, et de leurs activités et actifs respectifs, est de créer un leader dans le domaine des biotechnologies disposant d'un pipeline de produits solide et diversifié dans le domaine des maladies oncologiques orphelines.																																																																																
<b>F.2</b>	<b>Situation consolidée d'endettement et des capitaux propres de l'entité combinée</b>	<p>Conformément aux recommandations de l'ESMA (European Securities and Markets Authority) (ESMA/2013/319, paragraphe 127), le tableau suivant présente la situation consolidée de l'endettement et des capitaux propres de l'entité combinée, hors bénéficiaires sur la période concernée, au 28 février 2014 :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Capitaux propres et endettement</th> <th>BioAlliance Pharma</th> <th>Topotarget</th> <th>Ajustements fusion</th> <th>Total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Dette cautionnée</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Dette garantie</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Dette non cautionnée/garantie</td> <td>82</td> <td>476</td> <td></td> <td>558</td> </tr> <tr> <td><b>Endettement à court terme</b></td> <td><b>82</b></td> <td><b>476</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>558</b></td> </tr> <tr> <td>Dette cautionnée</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Dette garantie</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Dette non cautionnée/garantie</td> <td>3 379</td> <td>0</td> <td></td> <td>3 379</td> </tr> <tr> <td><b>Endettement à long terme</b></td> <td><b>3 379</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>3 379</b></td> </tr> <tr> <td>Capital social</td> <td>5 171</td> <td>19 205</td> <td>-16 511</td> <td>7 865</td> </tr> <tr> <td>Primes</td> <td>127 806</td> <td></td> <td>84 883</td> <td>212 689</td> </tr> <tr> <td>Réserve légale</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Autres réserves</td> <td>9</td> <td></td> <td></td> <td>9</td> </tr> <tr> <td>Report à nouveau</td> <td>-125 125</td> <td>13 403</td> <td>-21 068</td> <td>-132 790</td> </tr> <tr> <td><b>Capitaux propres</b></td> <td><b>7 861</b></td> <td><b>32 608</b></td> <td><b>47 304</b></td> <td><b>87 773</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>(*) dont avances remboursables 2 479 k€</i></p>	Capitaux propres et endettement	BioAlliance Pharma	Topotarget	Ajustements fusion	Total	<i>(en milliers d'euros)</i>					Dette cautionnée				0	Dette garantie				0	Dette non cautionnée/garantie	82	476		558	<b>Endettement à court terme</b>	<b>82</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>558</b>	Dette cautionnée				0	Dette garantie				0	Dette non cautionnée/garantie	3 379	0		3 379	<b>Endettement à long terme</b>	<b>3 379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>	Capital social	5 171	19 205	-16 511	7 865	Primes	127 806		84 883	212 689	Réserve légale				0	Autres réserves	9			9	Report à nouveau	-125 125	13 403	-21 068	-132 790	<b>Capitaux propres</b>	<b>7 861</b>	<b>32 608</b>	<b>47 304</b>	<b>87 773</b>
Capitaux propres et endettement	BioAlliance Pharma	Topotarget	Ajustements fusion	Total																																																																														
<i>(en milliers d'euros)</i>																																																																																		
Dette cautionnée				0																																																																														
Dette garantie				0																																																																														
Dette non cautionnée/garantie	82	476		558																																																																														
<b>Endettement à court terme</b>	<b>82</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>558</b>																																																																														
Dette cautionnée				0																																																																														
Dette garantie				0																																																																														
Dette non cautionnée/garantie	3 379	0		3 379																																																																														
<b>Endettement à long terme</b>	<b>3 379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>																																																																														
Capital social	5 171	19 205	-16 511	7 865																																																																														
Primes	127 806		84 883	212 689																																																																														
Réserve légale				0																																																																														
Autres réserves	9			9																																																																														
Report à nouveau	-125 125	13 403	-21 068	-132 790																																																																														
<b>Capitaux propres</b>	<b>7 861</b>	<b>32 608</b>	<b>47 304</b>	<b>87 773</b>																																																																														

<sup>2</sup> En tenant compte de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'actions et bons de souscription d'actions au 20 mai 2014.

## Section F - Informations complémentaires

		Analyse de l'endettement financier net (non audité)			
		BioAlliance Pharma	Topotarget	Ajustements fusion	Total
		<i>(en milliers d'euros)</i>			
		441	9 946	-7 694	2 693
		9 101	5 689		14 790
					0
		<b>9 542</b>	<b>15 635</b>	<b>-7 694</b>	<b>17 483</b>
		0	549		549
					0
					0
		82	476		558
		<b>82</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>558</b>
		<b>-9 460</b>	<b>-15 708</b>	<b>7 694</b>	<b>-17 474</b>
					0
					0
		3 379			3 379
		<b>3 379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>
		<b>-6 082</b>	<b>-15 708</b>	<b>7 694</b>	<b>-14 096</b>
		<i>(*) dont avances remboursables 2 479 k€</i>			
<b>F.3</b>	<b>Explications si le fonds de roulement net de l'entité combinée n'est pas suffisant au regard de ses obligations actuelles</b>	<p>En cas d'enregistrement de son produit-phare Beleodaq, prévu en août 2014, l'entité combinée percevra un paiement d'étape de 25 millions de dollars US de la part de son partenaire Spectrum Pharmaceuticals. En tenant compte de ce paiement, l'entité combinée dispose d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles, en ce compris les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion, c'est-à-dire pour couvrir ses besoins de trésorerie sur une période 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E.</p> <p>Si l'on exclut ce paiement de 25 millions de dollars US de la part de Spectrum Pharmaceuticals, l'entité combinée ne dispose pas d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles. Dans cette hypothèse, les besoins de trésorerie de l'entité combinée sur la période de 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E s'élèvent à 5 millions d'euros et la trésorerie de l'entité combinée sera épuisée en mars 2015. Ce montant prend en compte les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion et notamment le montant maximum susceptible d'être dû au titre de l'exercice du droit de rachat des actionnaires de Topotarget (environ 6 millions d'euros). Si nécessaire, le financement de ce déficit de trésorerie pourrait, le cas échéant et notamment sous réserve que les conditions de marché le permettent, être assuré par voie de tirages sur le PACEO actuellement en place, ainsi que par la recherche active de financements complémentaires.</p>			
<b>F.4</b>	<b>Informations essentielles sur les principaux risques relatifs à la Fusion</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Risques liés à l'enregistrement de la Fusion au Danemark et en France</li> <li>- La Fusion est soumise à des conditions suspensives</li> <li>- Variation du cours de bourse</li> <li>- Topotarget peut faire l'objet d'une procédure d'évaluation en lien avec les procédures de Dédommagement Financier et de Rachat d'actions</li> <li>- Les risques relatifs aux clauses de changement de contrôle ou de transfert de certains accords conclus par Topotarget et/ou BioAlliance Pharma</li> </ul>			



## Section F - Informations complémentaires

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Les risques relatifs à l'intégration des activités des deux sociétés, les coûts relatifs à cette intégration et la réalisation de synergies</li> <li>- Les risques liés au besoin de conserver la direction et le personnel essentiel après la Fusion</li> <li>- La valeur de BioAlliance Pharma et Topotarget puis des actions de l'entité combinée peut varier</li> </ul>																																						
<b>F.5</b>	<b>Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social et des droits de vote de BioAlliance Pharma avant et après la réalisation de la Fusion</b>	<p><u>Note</u> : Le calcul est réalisé en prenant pour base (i) le nombre total d'actions de BioAlliance Pharma en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions, (ii) le nombre total d'actions de Topotarget en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, en additionnant les nouvelles actions ordinaires Topotarget devant être émises au titre de l'exercice des bons Topotarget, soit un nombre total de 145.791.112 actions, et (iii) le nombre d'actions et de droits de vote détenus par les actionnaires détenant plus de 5 % du capital social et des droits de vote de BioAlliance Pharma et/ou Topotarget à la date d'enregistrement du présent Document E :</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th rowspan="3" style="text-align: left;">Actionnaires</th> <th colspan="2">Avant la Fusion</th> <th colspan="2">Après la Fusion</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Capital social et droits de vote*</th> <th colspan="2">Capital social et droits de vote*</th> </tr> <tr> <th>Nombre</th> <th>Pourcentage</th> <th>Nombre</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: left;">Financière de la Montagne</td> <td>2.807.570</td> <td>13,57 %</td> <td>2.807.570</td> <td>8,92 %</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">IDInvest Partners</td> <td>1.076.395</td> <td>5,20 %</td> <td>1.076.395</td> <td>3,42 %</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">HealthCap Funds</td> <td>0</td> <td>0 %</td> <td>924.632</td> <td>2,94 %</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Autres actionnaires</td> <td>16.799.027</td> <td>81,22 %</td> <td>26.673.736</td> <td>84,73 %</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;"><b>Total</b></td> <td><b>20.682.992</b></td> <td><b>100,00 %</b></td> <td><b>31.482.333</b></td> <td><b>100,00 %</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Toutes les actions disposent des mêmes droits de vote</p> <p>Les actions de BioAlliance Pharma sont toutes de même catégorie et disposent des mêmes droits et obligations. Les statuts de BioAlliance Pharma ne prévoient pas expressément l'attribution de droit de vote double.</p>	Actionnaires	Avant la Fusion		Après la Fusion		Capital social et droits de vote*		Capital social et droits de vote*		Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage	Financière de la Montagne	2.807.570	13,57 %	2.807.570	8,92 %	IDInvest Partners	1.076.395	5,20 %	1.076.395	3,42 %	HealthCap Funds	0	0 %	924.632	2,94 %	Autres actionnaires	16.799.027	81,22 %	26.673.736	84,73 %	<b>Total</b>	<b>20.682.992</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31.482.333</b>	<b>100,00 %</b>
Actionnaires	Avant la Fusion			Après la Fusion																																				
	Capital social et droits de vote*			Capital social et droits de vote*																																				
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage																																				
Financière de la Montagne	2.807.570	13,57 %	2.807.570	8,92 %																																				
IDInvest Partners	1.076.395	5,20 %	1.076.395	3,42 %																																				
HealthCap Funds	0	0 %	924.632	2,94 %																																				
Autres actionnaires	16.799.027	81,22 %	26.673.736	84,73 %																																				
<b>Total</b>	<b>20.682.992</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31.482.333</b>	<b>100,00 %</b>																																				
<b>F.6</b>	<b>Dénomination sociale de l'entité combinée</b>	<p>Lors de l'assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma devant se tenir le 30 juin 2014 pour statuer sur la fusion, il sera proposé aux actionnaires de BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) que l'entité combinée exerce son activité sous la nouvelle dénomination sociale : Onxeo.</p>																																						

<b>Section F - Informations complémentaires</b>		
<b>F.7</b>	<b>Structure du groupe combiné après la Fusion</b>	<pre> graph TD     EC[Entité combinée] -- 100% --&gt; LAB[Laboratoires BioAlliance Pharma]     EC -- 100% --&gt; BAS[BioAlliance Pharma Switzerland]     EC -- 100% --&gt; TOS[Topotarget Switzerland]     EC -- 100% --&gt; TGD[Topotarget Germany]     EC -- 100% --&gt; TUK[Topotarget UK]     EC -- 50% --&gt; SBBV[SpeBio BV] </pre>
<b>F.8</b>	<b>Calendrier indicatif de la Fusion</b>	<p>19 mars 2014 ..... Désignation des Commissaires à la Fusion Français</p> <p>26 mars 2014 ..... Désignation du Commissaire à la Fusion Danois</p> <p>10 avril 2014 ..... Avis favorable du Comité d'Entreprise de BioAlliance Pharma sur la Fusion</p> <p>16 avril 2014 ..... Conclusion du Traité de Fusion et du Protocole d'Accord de Fusion / Communiqué de presse</p> <p>21 mai 2014 ..... Conclusion du Traité de Fusion Définitif / Communiqué de presse</p> <p>22-26 mai 2014 ..... Dépôt du Traité de Fusion Définitif auprès du Greffe du Tribunal de Commerce de Paris et de la Danish Business Authority</p> <p>26 mai 2014 ..... Enregistrement du Document E par l'AMF / Publication en France</p> <p>26 mai 2014 ..... Visa de l'AMF sur le prospectus d'admission / Passeport au Danemark du prospectus d'admission incorporant le Document E</p> <p>26 mai 2014 ..... Avis de réunion à l'assemblée des actionnaires de BioAlliance Pharma / Mise à disposition de la documentation de la Fusion</p> <p>27 mai 2014 ..... Convocation de l'assemblée des actionnaires de Topotarget / Mise à disposition de la documentation de la Fusion</p> <p>27 juin 2014 ..... Assemblée générale des actionnaires de Topotarget</p> <p>30 juin 2014 ..... Assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma</p> <p>Juillet/août 2014 ..... Formalités juridiques en lien avec la réalisation de la Fusion / Dissolution de Topotarget / Admission en bourse des Actions Ordinaires Nouvelles</p>
<b>F.9</b>	<b>Modalités pratiques et mise à disposition du Document E</b>	<p>Le présent Document E est mis à la disposition des actionnaires, sans frais, au siège des sociétés BioAlliance et Topotarget et sur leur site Internet respectif (<a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a> et <a href="http://www.Topotarget.com">www.Topotarget.com</a>) et sur le site Internet de l'AMF (<a href="http://www.amf-france.org">www.amf-france.org</a>).</p>

## **2. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU DOCUMENT E**

### **2.1. Pour BioAlliance Pharma, la société absorbante**

#### **2.1.1. Personne responsable du Document E**

Mme Judith GRECIET, Directeur Général de BioAlliance Pharma

#### **2.1.2. Attestation du responsable du Document**

*« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Document E et relatives à BioAlliance Pharma sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.*

*J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes de BioAlliance Pharma une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes de BioAlliance Pharma données dans le présent Document E ainsi qu'à la lecture d'ensemble du Document E.*

*Les informations financières historiques incorporées par référence dans le présent Document E ont donné lieu à des rapports des commissaires aux comptes, qui contiennent les observations suivantes :*

- *Pages 138 et 171 de la version française du Document de Référence 2013 et pages 135 et 168 de la version anglaise du Document de Référence 2013 : sujets décrits à la note 2.1 des états financiers consolidés « Base de préparation des états financiers » et à la note 1 des états financiers « Principes et méthodes comptables », qui exposent les conditions d'application du principe de continuité d'exploitation ;*
- *Pages 153 et 187 du Document de Référence 2012 (versions française et anglaise) : sujets décrits à la note 8.3 des états financiers consolidés « Provisions pour litiges » et à la note 3.10 des états financiers « Provisions pour risques et charges », concernant les litiges en cours avec les sociétés Spepharm et SpeBio, et avec la société Eurofins ;*
- *Pages 149 et 186 du Document de Référence 2011 (versions française et anglaise) : sujets décrits à la note 7.1.2 des états financiers consolidés « Provisions pour litiges » et à la note 3.10 des états financiers « Provisions pour risques et charges », concernant les litiges en cours avec les sociétés Spepharm et SpeBio, et avec la société Eurofins.*

*Les informations financières pro forma présentées dans le présent Document E ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux, qui contient les observations suivantes :*

- *le paragraphe 5.1.3.1 (iii) de la partie 5 du Document E « Hypothèses » qui présente l'hypothèse retenue pour l'élaboration des Informations financières pro Forma concernant le traitement du « droit de rachat ».*
- *le paragraphe 5.1.3.2 (i) de la partie 5 du Document E « Enregistrement de l'acquisition » qui expose les modalités de calcul du prix de Topotarget ainsi que l'allocation provisoire de celui-ci. »*

Mme Judith GRECIET, Directeur Général de BioAlliance Pharma

### 2.1.3. Responsables du contrôle des comptes

#### 2.1.3.1. Commissaires aux comptes titulaires

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

100, rue de Courcelles, 75017 Paris

Représenté par M. Jean-Pierre Colle, membre de la Compagnie des commissaires aux comptes de Paris

Ernst & Young Audit

Tour Ernst & Young, Faubourg de l'Arche,

1/2 place des Saisons, 92400 Courbevoie, France

Représenté par Mme Béatrice Delaunay, membre de la Compagnie des commissaires aux comptes de Versailles

#### 2.1.3.2. Commissaires aux comptes suppléants

Auditex

Tour Ernst & Young,

11 allée de l'Arche, 92037 Paris la Défense Cedex, France

Institut de Gestion et d'Expertise Comptable (IGEC)

3 rue Léon Jost, 75017 Paris, France

## 2.2. Pour Topotarget, la société absorbée

### 2.2.1. Personne responsable du Document E

M. Anders Fink Vadsholt, *Chief Executive Officer* de Topotarget

### 2.2.2. Attestation du responsable du Document E

*« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Document E et relatives à Topotarget A/S sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.*

*J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux de Topotarget A/S, dans laquelle ils indiquent avoir réalisé leurs diligences qui, conformément à la norme ISRS 4400, consistaient à vérifier que les informations financières historiques concernant Topotarget A/S et mentionnées dans ce document sont correctement extraites des états financiers de Topotarget A/S pour 2011, 2012 et 2013.*

*Les états financiers historiques pour 2012 ont donné lieu aux observations suivantes : « Sans remettre en question notre opinion, nous attirons l'attention sur les informations mentionnées dans le rapport de gestion concernant les principales hypothèses et estimations comptables (Note 2 du rapport annuel) dans les parties « Principaux facteurs de risque » et « Continuité d'exploitation » aux termes desquelles l'organe de direction indique estimer que la société dispose de liquidités suffisantes pour présenter des comptes annuels sur une base de continuité d'exploitation. Dans l'hypothèse où les paiements attendus à échéance ne seraient pas versés ou seraient retardés, l'organe de direction estime que le niveau d'activités*

*et les coûts de base pourront être ajustés en conséquence. Une incertitude est attachée au budget de la société pour 2013 et, en conséquence, à ses ressources futures. » »*

Anders Fink Vadsholt, *Chief Executive Officer* de Topotarget

### 2.2.3 Responsable du contrôle des comptes

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, Danemark - Personne à contacter : Jens Rudkjær, Associé. Membre du FSR - danske revisorer (Association des commissaires aux comptes du Danemark).

## 3. INFORMATIONS RELATIVES A LA FUSION ET SES CONSEQUENCES

### 3.1. Aspects économiques de la Fusion

#### 3.1.1. Relations préexistantes entre BioAlliance Pharma et Topotarget

##### 3.1.1.1. Conclusion du Traité de Fusion entre BioAlliance Pharma et Topotarget

BioAlliance Pharma et Topotarget ont engagé des discussions concernant la possibilité d'un rapprochement entre leurs groupes respectifs avec pour objectif, par le biais de la Fusion, de créer un leader dans le domaine des biotechnologies sur le marché européen.

BioAlliance Pharma et Topotarget ont conclu un traité de fusion (le «**Traité de Fusion**») le 16 avril 2014 précisant les conditions du rapprochement de BioAlliance Pharma et Topotarget et notamment les conditions dans lesquelles la Fusion serait menée à terme et ses conséquences pour les actionnaires de BioAlliance Pharma et Topotarget.

BioAlliance Pharma et Topotarget ont conclu le Traité de Fusion avec l'intention de réaliser une fusion transfrontalière de BioAlliance Pharma et Topotarget, soumise à la Directive Européenne n° 2005/56/CE du 26 octobre 2005, transposée en (i) droit français, notamment aux Articles L. 236-25 et suivants et R. 236-13 et suivants du Code de commerce français et des dispositions légales et réglementaires applicables aux fusions entre sociétés françaises qui ne sont pas incompatibles avec ce qui précède et (ii) droit danois, notamment au chapitre 16 du Danish Companies Act (en danois, « *selskabsloven* »), BioAlliance Pharma étant la société absorbante et Topotarget étant la société absorbée.

##### 3.1.1.2. Conclusion du Protocole d'Accord de Fusion entre BioAlliance Pharma et Topotarget

Le 16 avril 2014, BioAlliance Pharma et Topotarget ont également conclu un protocole d'accord de fusion (le «**Protocole d'Accord de Fusion**»), précisant leurs droits et obligations respectifs dans le cadre de la préparation et de la réalisation de la Fusion.

En particulier, BioAlliance Pharma et Topotarget ont convenu de faire leurs meilleurs efforts pour parvenir à la réalisation de la Fusion, conformément aux dispositions du Traité de Fusion et au calendrier convenu.

A cet effet, BioAlliance Pharma et Topotarget se sont engagées à exercer leurs activités respectives dans le cours normal de leurs affaires et conformément à leurs pratiques passées et à n'entreprendre aucune action pouvant avoir un effet significativement défavorable sur la réalisation de la Fusion.

Aux termes du Protocole d'Accord de Fusion, BioAlliance Pharma et Topotarget ont convenu que, pour les besoins de l'enregistrement de la Fusion au Danemark, le Traité de Fusion serait remplacé par le Traité de Fusion Définitif (tel que ce terme est défini à l'article 3.1.1.3 ci-dessous), dès la réalisation de l'Exercice des Bons de Souscription Topotarget et potentiellement l'obtention du Rescrit Fiscal (tel que ce terme est défini dans le Protocole d'Accord de Fusion). Les Parties ont convenu de coopérer de bonne foi afin que le Traité de Fusion soit remplacé par le Traité de Fusion Définitif.

BioAlliance Pharma et Topotarget ont par ailleurs convenu que l'obligation de chaque partie aux termes du Protocole d'Accord de Fusion était soumise à l'obtention, le cas échéant, de toutes autorisations réglementaires.

### 3.1.1.3. Conclusion du Traité de Fusion Définitif entre BioAlliance Pharma et Topotarget

Conformément aux dispositions du Protocole d'Accord de Fusion, BioAlliance Pharma et Topotarget ont conclu le Traité de Fusion Définitif le 21 mai 2014 (le « **Traité de Fusion Définitif** »), lequel remplace en tous points le Traité de Fusion et reflète le résultat de l'Exercice des Bons de Souscription Topotarget.

Le Traité de Fusion Définitif établit le nombre définitif des Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma en rémunération du montant total du capital social de Topotarget à la réalisation de la Fusion ainsi que le montant correspondant de la Prime de Fusion.

Le Traité de Fusion Définitif est joint aux présentes en Annexe 1.

### 3.1.1.4. Publication consécutive à la conclusion du Traité de Fusion, du Protocole d'Accord de Fusion et du Traité de Fusion Définitif

A la suite de la conclusion du Traité de Fusion et du Protocole d'Accord de Fusion, BioAlliance Pharma et Topotarget ont publié le 16 avril 2014, un communiqué de presse conjoint, disponible sur les sites Internet de BioAlliance Pharma ([www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com)) et Topotarget ([www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com)), aux termes duquel BioAlliance Pharma et Topotarget ont indiqué que leur conseil d'administration respectif s'était chacun prononcé à l'unanimité en faveur de la Fusion.

A la suite de la conclusion du Traité de Fusion Définitif, BioAlliance Pharma et Topotarget ont publié le 22 mai 2014, un communiqué de presse conjoint, disponible sur les sites Internet de BioAlliance Pharma ([www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com)) et Topotarget ([www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com)).

### 3.1.1.5. Participations

Sans objet.

## 3.1.2. Motifs et objectifs de la Fusion

### 3.1.2.1. Profil de l'entité combinée après la Fusion

L'entité combinée donnera naissance à une nouvelle société biopharmaceutique en Europe spécialisée dans le domaine des produits orphelins en oncologie orpheline avec pour objectif stratégique affiché de devenir un acteur clé dans ce domaine.

L'entité combinée rassemblera deux portefeuilles de produits orphelins en oncologie, comportant plusieurs programmes à un stade clinique avancé.

BioAlliance Pharma est une société française spécialisée en oncologie qui conçoit et développe jusqu'à la mise sur le marché des médicaments innovants pour le traitement du cancer et de ses pathologies associées, plus spécifiquement pour des maladies sévères ou rares à statut orphelin. Créée en 1997 et introduite en bourse sur Euronext Paris en 2005, la société a pour ambition de devenir un acteur de référence dans le domaine des maladies orphelines en oncologie, en faisant le lien entre innovation et besoin des patients. Ses produits phares dans ce domaine sont Livatag<sup>®</sup>, formulation nanoparticulaire de doxorubicine, actuellement en phase III dans le traitement du carcinome hépatocellulaire (cancer primitif du foie) et le Validive<sup>®</sup>, un comprimé mucoadhésif (technologie Lauriad<sup>®</sup>) chargé avec un principe actif (clonidine) développé dans la prévention et le traitement des mucites orales sévères chez les patients traités par radiochimiothérapies pour un cancer ORL.

Topotarget est une société danoise d'oncologie, possédant un médicament en phase de développement clinique à un stade avancé. Topotarget, fondée en 2000 et coté au Nasdaq OMX Copenhague A/S en 2005, a pour but d'améliorer la qualité de vie et de prolonger la vie des patients atteints de cancer. Son principal programme, belinostat (Beleodaq<sup>®</sup>), est un inhibiteur d'histone-désacétylases (HDAC), et est en phase d'enregistrement aux Etats-Unis pour le traitement du lymphome à cellules T périphérique (« **PTCL** ») et en phase II pour plusieurs autres indications liées au cancer.

La logique du rapprochement des deux sociétés est la création d'une société de biotechnologie solide avec une masse critique. Toutes les deux ayant établi leur stratégie de croissance sur le développement de médicaments ciblant des cancers rares, elle sera dotée d'un portefeuille élargi, bien équilibré et présentant un profil de risque diversifié. Combiner les deux portefeuilles permettra d'atténuer les risques inhérents aux programmes de recherche et développement. Les deux sociétés ont une connaissance avérée et solide du développement de produits d'oncologie avec des expertises complémentaires. Il s'agit donc de créer une organisation très compétente, dirigée par une équipe de direction expérimentée, qui sera en charge d'optimiser les activités de recherche et de développement, ainsi que l'industrialisation de programmes. Les activités de Business Développement seront également renforcées. Cela permettra à cette société ainsi renforcée d'optimiser les développements des programmes existants et de mettre en place de nouveaux programmes de développements.

L'objectif premier de l'entité combinée sera de mettre en place une organisation efficace, dirigeant activement le développement des programmes cliniques en cours en capitalisant sur les compétences et les expertises des équipes en terme de développement et d'enregistrement.

La stratégie de croissance de la société combinée sera portée par le développement de ses produits orphelins en oncologie avancés, répondant à un besoin médical important pour une population de patients relativement restreinte. Trois programmes en oncologie orpheline sont actuellement à un stade de développement clinique avancé (enregistrement Phase 2 et Phase 3) et constituent une innovation thérapeutique majeure dans leur domaine.

L'entité combinée développera des produits et technologies innovants, à la fois en termes de formulation nanoparticulaire (nanomédicament), de ciblage par une voie d'administration via

les muqueuses ou de thérapies ciblées et qui permettent d'agir précisément sur une cible biologique et de réduire la résistance et/ou l'intolérance.

Ces objectifs aboutiront à une approche à plusieurs niveaux fortement créatrice de valeur pour les actionnaires de l'entité combinée à court, moyen et long terme.

Grâce à cette stratégie, l'entité combinée devrait bénéficier de revenus à moyen/long terme permettant de contribuer de manière significative à couvrir ses besoins en trésorerie avec des royalties et des paiements d'étape dans le cadre de partenariat et en particulier la collaboration avec Spectrum pour le Beleodaq® aux USA. De nouveaux accords de collaboration et de licence relatifs aux programmes Validive® et Livatag® pourront aussi être mis en place. De plus, d'un point de vue moyen/long terme, l'entité combinée pourrait directement commercialiser les médicaments issus de sa recherche en Europe afin de bénéficier de la totalité de la marge sur ces médicaments à forte valeur ajoutée. La progression des programmes de R&D développés en interne ou en partenariat stimulera la performance financière de l'entité combinée, pour apporter des perspectives de création de valeur importante et durable pour les titres et les actionnaires de l'entité combinée.

### 3.1.2.2. Gouvernance

BioAlliance Pharma sera la société absorbante. Une fois la Fusion réalisée, le siège de l'entité combinée se situera à Paris (France). Ses titres seront admis à la négociation sur Euronext Paris et le NASDAQ OMX à Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission).

Il sera proposé aux actionnaires que le conseil d'administration de l'entité combinée soit composé de façon équilibrée, avec deux anciens membres du conseil d'administration de Topotarget, M. Bo Jesper HANSEN et M. Per SAMUELSSON, afin de traduire l'esprit de la Fusion.

Les fonctions de Président du Conseil d'administration resteront confiées à M. Patrick LANGLOIS, actuel Président du Conseil d'administration de BioAlliance Pharma. Les fonctions de Directeur Général resteront confiées à Mme Judith GRECIET, actuel Directeur général de BioAlliance Pharma.

En conséquence, à la suite de la réalisation de la Fusion, le conseil d'administration de l'entité combinée devrait être constitué comme suit :

- M. Patrick LANGLOIS, Président du Conseil d'administration
- Mme Judith GRECIET
- Financière de la Montagne, représentée par M. Nicolas TREBOUTA
- M. Russell GREIG
- Mme Danielle GUYOT-CAPARROS
- M. Bo Jesper HANSEN
- M. Thomas HOFSTAETTER
- M. Per SAMUELSSON
- M. David SOLOMON

Les activités de l'entité combinée seront principalement exercées en France (Paris) et au Danemark (Copenhague), avec une équipe de d'environ 50 à 60 personnes, dont plus de 70 % sont dédiées aux activités de R&D.



La gestion des talents et des expertises seront au cœur du management de l'entité combinée, ce qui signifie que les salariés seront formés de manière régulière pour élargir leur savoir faire et leurs responsabilités. La reconnaissance de la performance est un facteur majeur de reconnaissance du travail de qualité réalisé et témoigne de la forte motivation et du dévouement des salariés.

La société combinée s'engagera vis-à-vis de ses salariés, consciente qu'ils représentent le facteur le plus important de sa réussite. Cet engagement à l'égard du personnel commence par un environnement professionnel vivant, ouvert et serein basé sur une égalité des opportunités pour les hommes et les femmes. Plusieurs femmes travaillent à des postes essentiels au sein des deux sociétés et toutes les femmes sont encouragées à prendre de nouvelles responsabilités et initiatives.

Depuis le début, BioAlliance Pharma et Topotarget se sont développées dans le strict respect d'un certain nombre de règles de responsabilité sociale d'entreprise et de développement écologique durable.

BioAlliance Pharma contribue activement à la communauté industrielle et scientifique locale, régionale et européenne par l'intermédiaire de ses équipes seniors qui sont des membres actifs de groupement scientifiques, de l'association professionnelle France Biotech, et de la Plate-forme de technologie européenne sur la nanomédecine (ETPN). BioAlliance Pharma a aussi mis en place de nombreuses collaborations et protocoles avec des centres universitaires d'excellence.

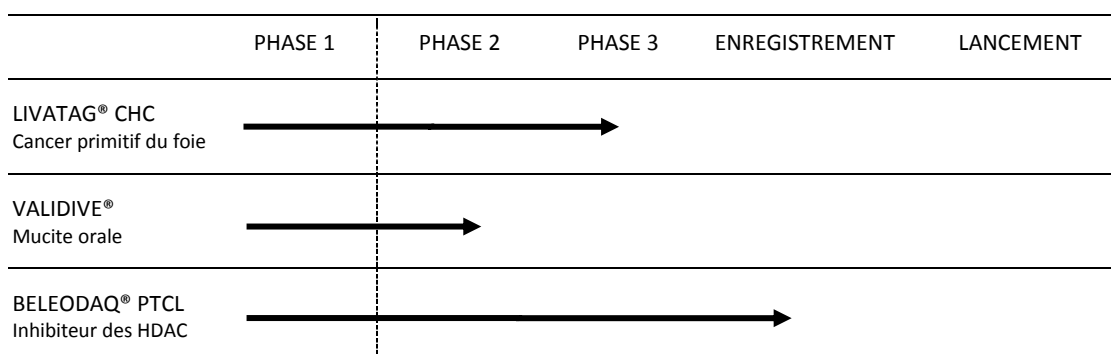
Topotarget a également engagé plusieurs collaborations universitaires, pour des protocoles d'essai clinique avec l'Institut National du Cancer (NCI) aux USA dans le cadre duquel le NIC sponsorise des essais évaluant l'activité du Belinostat (Beleodaq®) seul ou en association avec d'autres thérapies anticancéreuses.

L'entité combinée continuera à exercer ses activités de manière éthique et responsable dans le respect des lois, règles et réglementations applicables. Elle s'attendra à ce que chaque salarié respecte les normes les plus strictes d'intégrité. La société fera les efforts nécessaires pour motiver tous ses salariés à contribuer à ses objectifs communs pour réaliser sa mission. L'équipe de direction de l'entité combinée mettra en place un programme de conformité d'entreprise, dirigé par un responsable de la conformité qui reportera directement au Directeur Général.

### 3.1.2.3. Produits



#### Produits stratégiques en oncologie orpheline

Indications en cours de développement clinique actif



## Produits de spécialité

### Produits enregistrés

	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT	STADE COMMERCIAL
LORAMYC/ORAVIG® Candidose orale					
SITAVIG® Herpès labial					

#### (i) Livatag

##### ▪ Le produit

Livatag® (Doxorubicine Transdrug™), est une formulation de doxorubicine sous forme de nanoparticules lyophilisées de polyisohexylcyanoacrylate (PIHCA).

Cette approche thérapeutique nouvelle, issue initialement de la recherche de l'équipe du Professeur Couvreur de la faculté de Chatenay-Malabry, permet de contourner la résistance aux médicaments en évitant les mécanismes de multi-résistance mis en place par les cellules tumorales, par un masquage de l'agent anticancéreux. Faisant office de cheval de Troie, la formulation nanoparticulaire permet d'éviter le rejet à l'extérieur de la cellule de la doxorubicine qui peut ainsi exercer son action cytotoxique. En ciblant spécifiquement les cellules tumorales du foie et en surmontant la résistance à la doxorubicine, Livatag® (Doxorubicine Transdrug™) constituerait une avancée significative dans le traitement de ce cancer. Le produit vise en première indication le carcinome hépatocellulaire, sixième cancer dans le monde et deuxième cause de mortalité liée à un cancer.

L'efficacité du Livatag® (Doxorubicine Transdrug™) a été démontrée dans des modèles précliniques de cancers résistants *in vitro* et *in vivo*, avec une supériorité établie par comparaison avec la doxorubicine libre. Ce traitement a obtenu le statut de médicament orphelin en Europe et aux États-Unis.

Dans un essai de phase II, Livatag®, administré par voie intra-artérielle hépatique en cures répétées chez des patients atteints de CHC, a été évalué en comparaison avec la pratique clinique standard existante (standard of care), essentiellement une chimio-embolisation intra- artérielle. Les critères de jugement portaient sur l'efficacité et la tolérance, l'efficacité étant jugée sur le temps sans progression à trois mois, et la survie.

Le 16 Juillet 2008, BioAlliance Pharma a annoncé la suspension de cet essai, se conformant à l'avis du Comité indépendant de sécurité (Drug Safety Monitoring Board, DSMB) qui avait suivi en continu le déroulement de cet essai. Ce comité a constaté des intolérances pulmonaires aiguës en fréquence et en gravité plus élevées qu'attendues. Il a donc recommandé la suspension de l'essai.

Conformément aux décisions du DSMB, BioAlliance Pharma a poursuivi le suivi des patients inclus dans cet essai au cours des années 2009, 2010 et 2011, ce qui a permis la mise en évidence de résultats positifs en termes de survie avec une survie médiane de 32 mois chez les malades ayant reçu Livatag® par voie artérielle hépatique versus 15 mois observée chez les malades ayant reçu le traitement standard (chimioembolisation par voie artérielle). Ces

résultats ont été présentés aux congrès de l'ILCA (International Liver Cancer Association) en septembre 2011 et de l'AASLD (American Association for the Study of Liver Diseases) en novembre 2011.

BioAlliance Pharma a en parallèle poursuivi des études visant à mieux maîtriser les effets secondaires respiratoires observés en 2008. La société a mis au point chez l'animal un nouveau schéma d'administration validé permettant de réduire de manière significative les effets secondaires pulmonaires aigus qui avaient conduit à la suspension de l'essai.

Au vu de ces nouvelles données, l'ANSM a donné son accord sur un essai clinique de phase III chez des patients atteints de CHC à un stade avancé, après échec ou intolérance au sorafenib (étude ReLive). Le premier patient a été inclus dans l'étude de phase III en juin 2012. Au mois de novembre 2012, un comité d'experts européens indépendants (Data Safety Monitoring Board) a été mis en place afin d'assurer un suivi en continu de la sécurité des patients inclus dans l'étude ReLive, comme il avait été prévu au protocole. Ce Comité s'est réuni en novembre 2012, en mai puis en octobre 2013 pour revoir les données de tolérance des patients inclus dans l'étude et à l'issue de chacune de ces revues, a donné son aval pour la poursuite de l'essai sans modification.

Le déploiement géographique de ReLive s'est poursuivi au cours de l'année 2013 avec l'autorisation de mener l'étude clinique de phase III aux Etats-Unis (IND, Investigational New Drug) octroyée par la Food and Drug Administration (FDA), et dans plusieurs pays d'Europe (Allemagne, Espagne, Italie, Hongrie, Autriche et Belgique) par les autorités de santé nationales.

Plus de 100 patients ont été inclus dans l'essai ; la fin du recrutement des patients est prévue fin 2015 pour des résultats fin 2016.

BioAlliance Pharma conduit ce développement en interne avec des services externes fournis par des organisations internationales (CRO – Clinical Research Organization) bien établies, qui sont en charge du suivi continu des essais en Europe et aux Etats-Unis. La fabrication est externalisée mais dirigée en interne par des équipes spécialisées.

BioAlliance Pharma détient l'ensemble des droits sur le Livatag.

- La maladie

Le carcinome hépatocellulaire (CHC) se développe à partir des cellules du foie (hépatocytes) et représente 85 % des cancers primitifs du foie. Dans la très grande majorité des cas (> 90 %), le CHC apparaît sur un foie anormal (cirrhotique). Les facteurs de risques sont bien connus :

- L'infection par les virus de l'hépatite (B et C) est à l'origine de 80 % des cancers du foie. Cela explique que les zones où l'infection est endémique, comme l'Asie, soient les plus touchées par le CHC ;
- La consommation d'alcool en grande quantité, autre cause importante de cirrhose, est également un facteur de risque du CHC, davantage contributif dans les pays occidentaux que dans les pays asiatiques ;
- Les maladies métaboliques, et en particulier l'obésité, sont une cause croissante de cirrhose et de CHC.

La plupart des CHC sont diagnostiqués à un stade avancé car la tumeur est sans manifestations cliniques visibles dans les stades précoces. En outre, les premiers symptômes ou signes ne sont habituellement pas spécifiques du CHC mais de la cirrhose associée et peuvent évoquer d'autres pathologies.

- Épidémiologie

D'après les données Globocan (données 2012), le cancer du foie est le 6ème cancer le plus fréquent par son incidence (782 000 nouveaux cas dans le monde, 5.6 % de tous les nouveaux cas de cancer) et le 2ème par sa mortalité (746 000 décès, 9.1 % du total), derrière le cancer du poumon.

C'est le cancer le plus agressif – avec celui du pancréas – avec un taux de létalité de 95 % (rapport entre mortalité et incidence pour une année donnée).

Alors que l'Europe (UE28) et les Etats-Unis totalisent 82 000 nouveaux cas par an (10 % de l'incidence mondiale), on peut dire que le cancer du foie est un problème de santé publique touchant avant tout les pays les moins développés (648 000 nouveaux cas) et en particulier l'Asie, dont la Chine qui regroupe à elle seule la moitié des cas recensés dans le monde.

La concentration des cas en Asie, et surtout en Chine, s'explique bien sûr par des raisons démographiques mais aussi et surtout par une forte prévalence des hépatites virales B et C.

Le taux d'incidence de cancer du foie varie beaucoup d'une zone géographique à l'autre : alors que le taux moyen mondial est de 11.1 / 100 000, il est proche de 30 / 100 000 pour la zone Extrême Orient (Chine, Japon, Corée). Dans les pays occidentaux, l'incidence est dans la moyenne mondiale : 10.2 / 100 000 dans l'Union Européenne, 9.6 / 100 000 aux États-Unis.

Le taux de survie à 5 ans demeure extrêmement faible, même dans les pays médicalement les plus avancés comme les États-Unis, où il est de 16 % pour l'ensemble des patients mais de seulement 10 % pour ceux diagnostiqués à un stade avancé (invasion régionale) et de 3 % au stade métastatique d'emblée (rapport Facts & Figures 2014 de l'American Cancer Society).

- Concurrence

Traitements existants :

Le seul traitement curatif possible du CHC est chirurgical : il s'agit de la résection chirurgicale pour enlever la totalité de la tumeur. Néanmoins, en raison du diagnostic tardif du CHC, les tumeurs sont souvent volumineuses et nombreuses et seulement 15 à 20 % des patients peuvent subir une telle intervention chirurgicale. La transplantation hépatique est rarement proposée du fait de la rareté des greffons et des règles d'attribution strictes qui l'encadrent.

La radiofréquence est une alternative à la résection chirurgicale : il s'agit d'obtenir la destruction thermique (par courant électrique) de la tumeur, mais cette technique est limitée à des tumeurs ne dépassant pas habituellement 3 cm et en nombre limité (inférieur à 3).

Chez les patients qui ne peuvent pas bénéficier d'un traitement chirurgical, il existe quatre thérapies alternatives :

- La chimioembolisation par voie intra artérielle : l'injection artérielle dans les artères de la tumeur d'un agent les oblitérant associé ou non à la doxorubicine (ou le

cisplatine) permet d'obtenir un allongement de la durée de survie de 4-6 mois environ chez certaines catégories de malades. Elle s'accompagne de complications qui allongent la durée d'hospitalisation chez plus de 30 % des patients ;

- Le sorafenib (Nexavar®, Onyx / Bayer), un produit issu des biotechnologies actif sur des cibles multiples de kinases (comprenant RAF kinase, VEGFR Kinases), est indiqué dans le traitement du CHC (ainsi que dans le cancer rénal). Il allonge la durée de survie d'environ 3 mois en comparaison au placebo, chez des patients avec une cirrhose compensée ne pouvant pas recevoir d'autres traitements ;
- La chimiothérapie systémique (intraveineuse) a une efficacité limitée en raison de la chimiorésistance et une toxicité systémique. Elle est peu utilisée actuellement.

Les difficultés de traitement du CHC et la mortalité élevée associée sont attribuables à différents facteurs, en particulier la cirrhose associée, qui limitent les options de traitement. De plus le cancer primitif du foie est un cancer résistant à la chimiothérapie.

La résistance des cancers, qu'elle soit spontanée ou acquise, représente un enjeu majeur de la lutte contre ce type de pathologie. Actuellement, la multi-résistance aux médicaments est la cause principale d'échec des traitements chimiothérapiques. La multi-résistance de certaines cellules tumorales après des cycles répétés de chimiothérapie rend ces cellules insensibles à toute autre forme de thérapie.

L'une des causes de cette forme de multi-résistance aux médicaments est l'activation d'une famille de protéines de transport transmembranaire. Ces protéines sont activées sous l'influence du gène de multi-résistance appelé MDR-1. Ces protéines diminuent activement la concentration intracellulaire d'agents cytotoxiques, en les rejetant à l'extérieur de la cellule cible dès leur entrée. Ces protéines agissent comme de véritables pompes, empêchant ainsi l'agent cytotoxique d'exercer sa fonction thérapeutique.

Il y a donc un besoin médical non satisfait pour une thérapie efficace et de nouvelles stratégies de traitement pour la prise en charge du CHC. Livatag® a démontré dans les essais précliniques, sa capacité à contourner cette pompe à efflux, permettant ainsi au produit de pénétrer et de rester dans la cellule cancéreuse afin d'y exercer son action.

Concurrents en développement (HCC stade avancé) :

*[Tableau page suivante]*

Phase III		Phase II	
Première ligne	Deuxième ligne	Première ligne	Deuxième ligne
Lenvatinib (Eisai) Brivanib (BMS) * Sutent® (sunitinib, Pfizer) * Linifanib (Abbott)*	Livatag® (doxorubicine Transdrug®, BioAlliance Pharma) Stivarga® (regorafenib, Bayer) Ramucirumab (Eli Lilly) Tivantinib (ArQule, Daiichi Sankyo) Cabozantinib (Exelis) ADI-PEG 20 (Polaris Group) Muparfostat (Medigen Biotechnology) Brivanib (BMS)* Afinitor® (everolimus, Novartis)*	Dovitinib (Novartis) Trebananib (Amgen) Tigatuzumab (Daiichi Sankyo) Refametinib (Bayer) Selumetinib (AZ)	Belinostat (Topotarget) Resminostat (4SC) Inlyta® (axitinib, Pfizer) GC33 (Chugai) Cedistarabin (AZ) Paclociclib (Onyx, Amgen) SGI110 (Astex Pharma) Galunisertib (Eli Lilly) G202 (Genspera) Tasquinimod (Ipsen, Activ Biotech) JX-594 (Jennerex)*

\* Produit dont le programme de développement clinique dans l'indication a été arrêté.

(ii) Valdivive

- Le produit

Le Valdivive® (Clonidine Lauriad®) est une nouvelle application thérapeutique de la clonidine, que la société a brevetée, et qui repose sur la technologie muco-adhésive Lauriad®. Il est élaboré pour le traitement de la mucite orale induite par la radiothérapie et la chimiothérapie chez des patients atteints d'un cancer ORL.

La clonidine est un agoniste des récepteurs alpha2-adrénergiques classiquement utilisée comme antihypertenseur. Elle stimule ces récepteurs dans le cerveau. Il en résulte une diminution des résistances périphériques et donc de la pression artérielle, des résistances vasculaires rénales et une diminution de la fréquence cardiaque.

La clonidine agit également comme un agoniste des récepteurs alpha2-adrénergiques situés sur les leucocytes et les macrophages, entraînant une diminution de l'expression des gènes pro-inflammatoires et donc de la libération des cytokines IL6, IL1β et TNFα. Cet effet a pour conséquence de diminuer les mécanismes pro-inflammatoires. Elle agit également sur les mécanismes anti-inflammatoires en augmentant la libération du TGF β.

Ainsi, la clonidine a des propriétés :

- antalgiques liées aux modifications de la réponse inflammatoire et à son action directe sur les nocicepteurs ;

- anti-inflammatoires par son action sur l'expression des gènes pro-inflammatoires et la libération des cytokines IL6, IL1  $\beta$  et TNF $\alpha$  ainsi que par la libération du TGF  $\beta$ .

BioAlliance Pharma a reçu en décembre 2009 l'accord de l'ANSM pour un essai clinique de phase II de clonidine Lauriad® dans la prévention de la mucite orale sévère post-chimiothérapie et radiothérapie chez les patients traités pour un cancer ORL. Le recrutement des patients a débuté en avril 2010, il se poursuit en France, en Allemagne, en Espagne, et depuis 2013 également en Hongrie, en Suisse et aux Etats-Unis.

En septembre 2013, un Comité d'experts européens et américains, reconnu sur le plan international dans les domaines de la mucite orale, de la médecine orale, de l'oncologie et de la radiothérapie, a été mis en place. Il a pour mission d'apporter son expertise et ses recommandations sur la stratégie de développement de Validive® et sur son positionnement médical dans la mucite orale.

A la date du présent rapport, près de 95 % des patients prévus ont été inclus dans l'essai clinique. La fin du recrutement est prévue au cours du deuxième trimestre 2014, et les résultats sont attendus au cours du quatrième trimestre de la même année.

BioAlliance Pharma a réalisé avec succès l'essai de phase II, en faisant appel à une organisation internationale (CRO) pour assurer le suivi continu des essais cliniques réalisés dans divers pays européens et aux Etats-Unis. Comme pour le Livatag, la fabrication du Validive est externalisée mais dirigée en interne par des équipes spécialisées.

BioAlliance Pharma détient l'ensemble des droits sur le Validive.

Afin d'optimiser la durée de l'essai de phase 3 à la suite de la phase 2, la société envisage de conclure un contrat de co-développement et de licence avec un partenaire potentiel, qui partagerait les coûts de cet essai clinique.

En octobre 2011, Validive® a obtenu le statut de médicament orphelin auprès de l'agence européenne et en février 2014, le statut de « Fast track » par la FDA. Ce statut est conçu pour faciliter les interactions avec la FDA et optimiser ses délais d'évaluation pour des médicaments développés dans pathologies sévères ou mettant en jeu le pronostic vital, et pour lesquelles le besoin médical est important.

- La maladie

La mucite orale consiste en des lésions érythémateuses et ulcéreuses de la muqueuse buccale qui touchent les patients atteints de cancer et traités par chimiothérapie et/ou radiothérapie.

La survenue d'une mucite est directement liée à l'intensité et au type de chimiothérapie et/ou au protocole de radiothérapie administré.

Les conséquences de la mucite sont à un stade sévère des douleurs importantes, une difficulté d'ingestion des aliments solides et même liquides pouvant nécessiter la mise en place d'une alimentation parentérale ou entérale, un amaigrissement et une altération de l'état général ainsi que des infections associées à la mucite qui peuvent engendrer des septicémies durant les périodes de profonde immunosuppression. Cette complication des traitements du cancer conduit à des hospitalisations dans 30 % des cas et parfois à l'arrêt

plus ou moins longtemps du protocole de traitement du cancer, pouvant réduire ainsi son efficacité.

En conséquence, la qualité de vie des patients est affectée, les périodes inter-cure allongées ainsi que les doses de traitement diminuées, et la mucite peut conduire à une hospitalisation prolongée et un traitement anti cancéreux moins efficace. Cette pathologie représente également un coût de prise en charge important

Estimation de la population-cible : L'incidence des cancers tête et cou est de 686 000 cas dans le monde et de 155 000 cas en Europe et aux EU (Globocan 2012). Sachant que les patients diagnostiqués à un stade avancé ( $\approx 60\%$ ) sont généralement traités à la fois par chirurgie et radiothérapie, et que les patients pris en charge à un stade plus précoce bénéficient en général de l'une ou l'autre thérapie, BioAlliance Pharma estime la population-cible actuelle pour l'Europe et les Etats-Unis à environ 115 000 personnes.

- Epidémiologie

Les patients souffrant d'un cancer ORL sont particulièrement à risque de développer une mucite orale, suite à un traitement de radio chimiothérapie.

Des études récentes ont montré que plus de 50 % des patients traités par radiothérapie avec ou sans chimiothérapie pour des cancers ORL, 75 à 80 % des patients recevant des doses élevées de chimiothérapie dans le cadre de transplantation de cellules hématopoïétiques et 20 % des patients atteints de tumeurs solides traités par chimiothérapie souffraient de mucite orale sévère.

- Concurrence

Traitements existants : Il n'existe actuellement aucun traitement efficace pour prévenir la mucite orale associées au traitement de tumeurs solides. A ce jour, le seul médicament avec AMM est le Képivance® (palifermine), un facteur de croissance efficace chez les patients souffrant de mucite dû à des doses élevées de radiothérapie myelo-ablative avant une transplantation de cellules hématopoïétiques pour des cancers hématologiques.

Le traitement est donc aujourd'hui essentiellement symptomatique. Il consiste à essayer de soulager la douleur de la mucite orale grâce à des médicaments antalgiques topiques à base de lidocaïne (anesthésique local) souvent complétés par des médicaments antalgiques systémiques, tels que la morphine et ses dérivés. Les mesures d'hygiène bucco-dentaire, les suppléments alimentaires, l'alimentation liquide, la nutrition par sonde ou par voie intraveineuse, le traitement des xérostomies, des infections et des hémorragies sont recommandés. Dans les traitements sans molécule active (statut de dispositifs médicaux) mais à visée protectrice des muqueuses, on citera Caphosol® (EUSA Pharma), une solution d'ions calcium et phosphate, MuGard® (Access Pharmaceuticals), une solution formant un gel aqueux ; Gelclair® (Helsinn / EKR Therapeutics), un gel oral bioadhérent et Episil®, film liquide bioadhésif à base de lipides (technologie FluidCrystal®) (IS Pharma).

Concurrents en développement :

- En phase II :
- IZN-6N4 (Izum Pharma Corp), bain de bouche
- SGX942 (Soligenix Inc)



- Clazakizumab (Alder Biopharm)
- Samital (Indena),
- CR-3294 (Rottapharma Madaus),
- P-276 (Piramal Enterprises)
- LP-004-09 (Laila Pharmaceuticals Ltd), gel buccal
- H0/03/09 (HealOr Ltd), bain de bouche
- AG013 (ActoGenix NV), produit d'application buccale

En phase III :

- Kepivance (Amgen)

(iii) Beleodaq® (Belinostat)

- Le produit

Le Beleodaq® est un nouvel inhibiteur puissant des enzymes histone-déacetylases (HDAC), qui modifie les niveaux d'acétylation de protéines histones et non histones, influençant ainsi l'accessibilité de la chromatine et enfin la transcription génique. L'inhibition du HDAC devrait être utile dans le traitement des maladies caractérisées par une division cellulaire aberrante comme le cancer.

Le Beleodaq® est un inhibiteur de tous les HDAC, inhibant à la fois les isoformes HDAC de la Catégorie I et de la Catégorie II. Il a été montré que l'inhibition de l'activité cellulaire HDAC entraînait une différenciation, une inhibition de la prolifération et une apoptose des cellules cancéreuses.

Les histones constituent les principales protéines de la chromatine. Ils jouent un rôle important de régulation de l'expression génique. L'acétylation et la déacétylation des histones sont contrôlées par l'activité enzymatique des HDAC et des histone-acétyltransférases. Dans des études non cliniques, il a été montré que les inhibiteurs des HDAC entraînaient la différenciation, l'arrêt de la croissance et l'apoptose des cellules cancéreuses in vitro et l'inhibition de la croissance des tumeurs chez les animaux.

Le Beleodaq® a été testé au cours d'essais précliniques et il a été montré qu'il inhibait la croissance des lignes cellulaires représentant un large éventail de type de cancers. Il a également été montré qu'il avait des effets synergiques avec différentes chimiothérapies et thérapies ciblées comprenant des inhibiteurs de la tyrosine kinase.

Le Beleodaq® a été étudié dans plusieurs indications par Topotarget, Spectrum Pharmaceuticals et l'Institut National du Cancer (NCI). Environ 1 200 patients ont été traités avec du belinostat sous forme de monothérapie ou en association avec des chimiothérapies dans des cancers hématologiques et des tumeurs solides par bolus en IV, perfusion continue ou voie orale.

Topotarget et son partenaire licencié Spectrum ont testé le Beleodaq® dans une étude pivot de Phase II pour le traitement d'une maladie hématologique orpheline, le lymphome à cellules T (PTCL) périphérique chez des patients résistants ou réfractaires à leur traitement de 1<sup>ère</sup> ligne. Les résultats principaux finaux, présentés lors de la réunion annuelle 2013 de la American Society of Clinical Oncology (ASCO) ont montré un taux de réponse objectif (Objective Response Rate) de 26 % chez tous les patients souffrant de PTCL, de 28 % chez les patients souffrant de PTCL ayant une numération plaquettaire de plus de 100 000/μL et de

45,5 % chez les patients souffrant de PTCL du type lymphome angio-immunoblastique à cellules T. Les données présentées au congrès sur le lymphome à cellules T en janvier 2013 ont montré que Belinostat avait un profil de tolérance favorable par rapport aux traitements approuvés aux USA pour PTCL et permettant d'envisager la réalisation d'une association de belinostat avec les protocoles cytotoxiques. Le Beleodaq semble entraîner une myélodépresseion faible qui permettrait aux patients souffrant de PTCL et dont l'état de la moelle épinière est mauvais de mieux supporter le belinostat. Sur la base de ces données, la FDA a accepté qu'un dossier d'enregistrement conditionnel pour le Beleodaq® soit déposé dans cette indication. Ce dossier est actuellement en cours de revue, suite à l'acceptation de sa recevabilité par l'agence américaine en février et la date de fin de procédure (PDUFA) est prévue par la FDA le 9 août 2014.

D'autres études cliniques ont été réalisées :

#### **BelCHOP - SPI-Bel-12-104**

L'étude de la combinaison du belinostat avec le protocole CHOP (cyclophosphamide, hydroxydaunorubicine, oncovine et prednisone), conçue pour déterminer la dose de belinostat qui peut être administrée avec un bon profil de tolérance avec CHOP, le traitement de 1<sup>ère</sup> ligne pour les patients souffrant de PTCL. L'objectif consiste à déterminer la dose recommandée pour l'étude de confirmation de phase III qui doit être initiée selon les discussions avec la FDA, condition de l'enregistrement de belinostat avec la phase II pivot. L'étude de dosage de BelCHOP prévoit le recrutement de 28 patients avant le quatrième trimestre 2014. L'essai de confirmation de phase III devrait être lancé au premier semestre 2015.

#### **Cancer du poumon non à petites cellules (NSCLC) - SPI-1014**

Il s'agit d'une étude de phase I/II visant à déterminer la dose maximale tolérée de belinostat en association avec du carboplatine et du paclitaxel (BelCaP) pour des patients qui n'ont jamais reçu de traitement par chimiothérapie et à un stade IV du NSCLC. L'étude a commencé en mars 2011 et tous les patients ont été recrutés. Topotarget et Spectrum Pharmaceuticals sont cosponsors et Spectrum Pharmaceuticals mène l'étude basée aux USA.

#### **Etude de bilan de masse - SPI-12-103**

Il s'agit d'une étude de phase I d'évaluation de l'élimination (bilan de masse) et de la pharmacocinétique du belinostat C<sup>14</sup> chez des patients ayant une tumeur maligne récurrente ou en progression. Il s'agit d'une étude justificative afin de mieux comprendre le métabolisme et l'excrétion du belinostat. Le recrutement de six patients a été effectué et l'analyse des échantillons biologiques est en cours.

#### **Etudes sponsorisées par le NCI**

L'Institut National du Cancer (NCI) est un organisme de recherche en oncologie américain, leader mondial qui sponsorise de nombreuses études dans le domaine de l'oncologie. En collaboration avec Topotarget et Spectrum Pharmaceuticals, le NCI étudie le belinostat pour des indications dont le besoin médical n'est pas satisfait. Le NCI sponsorise ces études et les gère, et par conséquent les délais et les communications données sont sous leur contrôle.

La stratégie de la société est de développer le Beleodaq® pour des indications orphelines en oncologie, des cancers rares pour lesquels il existe des besoins médicaux insatisfaits, cancers hématologiques ou tumeurs solides, basés sur l'expérience clinique déjà acquise sur le médicament.

- Les maladies

### **Lymphome à cellules T périphérique (PTCL) :**

Il s'agit d'un groupe rare de lymphomes non Hodgkin (LNH) habituellement « agressif » c'est-à-dire à croissance rapide, qui se développe à partir de cellules T matures. La plupart des lymphomes à cellules T sont des PTCL et représentent collectivement 10 à 15 % de tous les cas de LNH.

Les PTCL sont classés en différents sous-types et sont considérés comme des maladies distinctes sur la base de leurs différences cliniques propres. Les trois sous-types les plus courants de LPCT sont le lymphome périphérique à cellules T non spécifique (LPCT NS), le lymphome anaplasique à grandes cellules (LAGC) et le lymphome angio-immunoblastique à cellules T (LAIBCT) qui représentent environ 70 % de tous les LPCT.

- Le lymphome périphérique à cellules T non spécifique (LPCT NS) est le sous-type le plus courant de PTCL (environ 25 %) et se définit par le fait que la maladie ne correspond à aucun autre sous type de PTCL.
- Le lymphome anaplasique à grandes cellules (LAGC) est un lymphome à cellules T agressif représentant environ trois pour cent de tous les lymphomes chez les adultes (environ 15 à 20 % de tous les LPCT) et 10 à 30 % de tous les lymphomes chez les enfants. Le LAGC peut apparaître sur la peau et d'autres organes du corps (LAGC systémique). Le LAGC regroupe différents sous-types, chacun ayant des pronostics et des options de traitement différents.
- Le lymphome angio-immunoblastique à cellules T (LAIBCT) est un lymphome à cellules T agressif qui représente environ deux pour cent de tous les cas de LNH (environ 10 à 15 % de tous les LPCT).

- Épidémiologie

Le PTCL est une maladie rare.

Les lymphomes périphériques à cellules T représentent entre 10 et 15 pour cent de tous les lymphomes non Hodgkin. Les LPCT sont rares aux États-Unis et en Europe et plus courants en Asie, Afrique, Caraïbes, peut être à cause d'une exposition à des virus spécifiques comme le virus Epstein-Barr et le virus de la leucémie humaine à cellules T-1 (HTLV-1). Pendant les 10 années allant de 1997 à 2006 tel que cela a été enregistré dans les registres du cancer américains (SEER), les taux d'incidence du PTCL étaient de 0,78 pour 100 000. L'incidence est légèrement plus élevée chez les hommes que chez les femmes et chez les noirs que chez les Caucasiens ou les Asiatiques.

### **Portefeuille de produits de spécialité :**

- (i) Loramyc<sup>®</sup> / Oravig<sup>®</sup>

- Le produit

Loramyc<sup>®</sup> ou Oravig<sup>®</sup> (aux États-Unis) est un comprimé gingival muco-adhésif original de miconazole. Il libère de façon précoce et prolongée une concentration efficace de miconazole qui imprègne la muqueuse buccale, avec une absorption systémique faible ou nulle.

Loramyc<sup>®</sup> est la première spécialité antifongique qui utilise cette technologie gingivale muco-adhésive.

Loramyc<sup>®</sup> se fixe sur la gencive et se désintègre progressivement en libérant le miconazole sur plus de 12 heures en moyenne.

Le Loramyc<sup>®</sup> est indiqué en Europe pour le traitement de la candidose oropharyngée du patient immunodéprimé. Oravig<sup>®</sup> est indiqué aux États-Unis pour le traitement de la candidose oropharyngée COP chez l'adulte.

BioAlliance Pharma a licencié Loramyc<sup>®</sup> à plusieurs partenaires dans de nombreux pays, ce qui a permis à la société d'enregistrer plus de 55 millions d'euros depuis 2007 en paiements directs et échelonnés.

- La maladie

La candidose oropharyngée (COP) est une mycose de l'oropharynx induite par des champignons de type levure : *Candida albicans* et non-*albicans*. L'espèce la plus fréquemment rencontrée est le *Candida albicans*. La COP est une maladie opportuniste qui profite d'une défaillance du système immunitaire et/ou d'un déséquilibre local pour infecter le patient. Les conditions associées à son développement sont souvent physiologiques, associées à un traumatisme local (irritation des muqueuses, mauvaise hygiène dentaire) ou à des anomalies immunitaires (infection avancée à VIH, greffe de moelle osseuse ou d'organe, diabète, malnutrition sévère et affections débilitantes liées à l'âge).

De plus, certains traitements favorisent le développement d'infections fongiques comme les traitements immunosuppresseurs, la radiothérapie, les chimiothérapies, les antibiotiques au long cours, et les corticoïdes chroniques ou inhalés.

Ces maladies altèrent la qualité de vie des patients qui souffrent et peinent à s'alimenter. En cas d'immunodépression sévère, la maladie peut disséminer dans l'organisme, entraînant un risque pour le pronostic vital (taux de mortalité d'environ 40 % pour les candidémies). Les traitements locaux sont les plus adaptés à la prise en charge de la COP. Malheureusement, les bains de bouche ont un effet transitoire et nécessitent, pour être efficaces, plusieurs prises par jour et un maintien prolongé en bouche en dépit d'un goût désagréable. Les traitements systémiques (action par voie générale) sont également efficaces mais doivent, conformément aux recommandations, être réservés aux infections sévères ou réfractaires, en raison du risque de toxicité systémique et des résistances qu'elles peuvent induire.

Le comprimé muco-adhésif miconazole Lauriad<sup>®</sup> (Loramyc<sup>®</sup> / Oravig<sup>®</sup>) a été conçu pour être appliqué une seule fois par jour et permet de maintenir des taux salivaires de miconazole adéquats pour le traitement de la candidose oropharyngée.

- Epidémiologie

En cancérologie, l'incidence des COP est différente selon la localisation des tumeurs, la nature des médicaments et les schémas thérapeutiques utilisés : une méta-analyse estime l'incidence médiane de ces candidoses en oncologie entre 30 % et 70 % pour atteindre presque 100 % chez les patients ayant un cancer de la sphère ORL.

Le *Candida Albicans* est l'organisme prédominant mais les *Candida non-albicans* représentent 25 % des cas et sont associés dans environ 20 % des cas au *Candida albicans*.

D'autres populations de patients fragilisés ou immunodéprimés peuvent être atteintes de COP, en particulier les sujets âgés, hospitalisés, polymédiqués et présentant des comorbidités. La prévalence des candidoses oropharyngées chez le patient âgé est estimée entre 30 à 70 %.

- Concurrence

Les recommandations nationales et internationales préconisent d'utiliser des agents à action locale en traitement de première intention et de réserver les agents à visée systémique aux candidoses disséminées, en raison, d'une part, du risque important d'interactions médicamenteuses chez ces patients polymédiqués et, d'autre part, du risque d'émergence de résistances des *Candida*, favorisé par les traitements antifongiques systémiques prolongés.

En pratique clinique, ces recommandations étaient peu appliquées en raison des contraintes d'administration des traitements locaux. Par conséquent, il existait un réel besoin de traitements locaux administrés une fois par jour et ciblés sur la muqueuse atteinte, avec une activité à large spectre couvrant tous les *Candida*, évitant ainsi les résistances, et réduisant nettement le risque d'interactions médicamenteuses.

Les spécialités actuellement commercialisées pour le traitement des COP peuvent être administrées soit par voie locale (bains de bouche) soit par administration orale (suspension buvable ou comprimés) pour un effet par voie générale.

Les principes actifs antifongiques utilisés pour le traitement des COP appartiennent essentiellement à trois classes chimiques spécifiques :

- les antibiotiques de la classe des polyènes : amphotéricine B (Fungizone<sup>®</sup> et génériques) et nystatine (Mycostatine<sup>®</sup>)
- les azolés se divisant en deux sous groupes :
- les imidazoles : miconazole (Daktarin<sup>®</sup> gel buccal et Loramyc<sup>®</sup>) ; clotrimazole (Mycelex<sup>®</sup>)
- les triazoles : fluconazole (Triflucan<sup>®</sup> et génériques) ; itraconazole (Sporanox<sup>®</sup> suspension, réservé à l'hôpital) et posaconazole (Noxafil<sup>®</sup>, indiqué dans les candidoses systémiques et les candidoses oropharyngées quand une réponse faible à un traitement local est attendue). Le voriconazole (Vfend<sup>®</sup>) est quant à lui réservé aux mycoses systémiques sévères ou réfractaires à l'hôpital.

(ii) Sitavig<sup>®</sup> (acyclovir Lauriad<sup>®</sup>) et le marché de l'herpès labial

- Le produit

BioAlliance Pharma a développé Sitavig<sup>®</sup>, deuxième produit de la technologie Lauriad<sup>®</sup>, destiné au traitement de l'herpès labial récurrent. Sitavig<sup>®</sup> est un comprimé buccal mucoadhésif original. Il permet un traitement de l'herpès labial récurrent avec un seul comprimé appliqué dès les premiers signes de l'infection.

BioAlliance Pharma a réalisé, en mars 2005, une étude clinique de pharmacocinétique et de pharmacodynamique comparant deux doses de Sitavig<sup>®</sup> (50 mg et 100 mg) à un traitement de référence (200 mg, comprimé Zovirax<sup>®</sup>). Une concentration élevée (au-dessus de CI<sub>50</sub>, c.-à-d. une concentration clinique efficace) précoce et durable a été obtenue pendant 24 heures dans la salive et la muqueuse labiale, entraînant une présence continue du principe actif.

Une étude multicentrique internationale de phase III, randomisée, en double-aveugle contre placebo, a comparé l'efficacité et la tolérance d'une dose unique de Sitavig<sup>®</sup> 50 mg comprimé gingival muco-adhésif à celles d'un placebo, chez 775 patients présentant un herpès labial récurrent. Les résultats montrent le succès de cet essai dont le critère principal et les critères secondaires ont été atteints, avec une efficacité marquée et une bonne tolérance. Une dose unique de Sitavig<sup>®</sup> 50 mg a réduit de manière significative le temps de cicatrisation de la lésion vésiculaire primaire, critère principal, et la durée de l'épisode d'herpès depuis les premiers prodromes jusqu'à la cicatrisation était significativement réduite ( $p = 0,003$ ). Sitavig<sup>®</sup> a également augmenté le pourcentage de patients présentant des épisodes infructueux (absence de progression au stade de la lésion de la vésicule).

En Europe, Sitavig<sup>®</sup> est enregistré dans 10 pays (France, Allemagne depuis mars 2014, Suède, Royaume-Uni, Espagne, Italie, Danemark, Finlande, Norvège, Pologne depuis décembre 2012).

Aux Etats-Unis, la société a obtenu l'autorisation de mise sur le marché au mois d'avril 2013.

Un premier protocole de licence exclusif a été signé en juin 2012 avec Abic Marketing Limited, filiale du groupe Teva, pour la commercialisation du produit en Israël.

En mars 2014, plusieurs protocoles de licence ont été signés avec Innocutis, une société pharmaceutique américaine consacrée à la dermatologie et Daewoong Pharmaceuticals CO pour la commercialisation de droits en Corée du Sud. De plus, Daewoong sera en charge de l'enregistrement de Sitavig<sup>®</sup> en Corée du Sud.

- La maladie

Provoqué par l'herpès simplex virus de type 1 (HSV-1), l'herpès labial classiquement appelé bouton de fièvre est la forme d'herpès la plus courante. Ce virus provoque l'apparition, sur les lèvres et autour de celles-ci, de vésicules transparentes, de la taille d'une tête d'épingle, entourées d'une auréole rouge. Les bulles éclatent assez rapidement en formant des ulcérations puis des croûtes. La guérison intervient sans séquelles en 7 à 14 jours en moyenne.

Les lésions d'herpès peuvent aussi survenir sur la face, à l'intérieur de la bouche, voire sur les yeux.

Le virus de l'herpès peut se retrouver dans les lésions vésiculaires mais aussi dans la salive, les sécrétions nasales et les larmes. La contamination se fait par contact direct avec les lésions ou des sécrétions contaminées. L'auto-contamination est également fréquente. La contagion est possible dès les premiers symptômes et jusqu'à ce que les croûtes sèchent.

- Epidémiologie

Plus de 80 % de la population adulte mondiale est porteuse du HSV-1, le principal virus de l'herpès labial. Chaque année, environ 14 % de la population adulte fait au moins un épisode d'herpès labial. Acyclovir Lauriad<sup>®</sup> est destiné préférentiellement aux patients ayant au moins quatre poussées par an, ce qui représente environ 35 % des sujets souffrant d'un herpès labial récurrent, d'après une étude patients réalisée par Nielsen pour BioAlliance Pharma.

Par ailleurs, l'infection HSV-1 est souvent associée à l'infection à VIH et les patients connaissent, dans ce cas, environ douze poussées par an.

- Concurrence

L'herpès labial est une pathologie qui est prise en charge soit directement par les patients (automédication, demande de conseil auprès des pharmaciens), soit après consultation et prescription médicale. Avec son traitement innovant, particulièrement adapté aux patients souffrant de récurrences fréquentes, BioAlliance Pharma vise avant tout le marché de la prescription qui est celui des antiviraux antiherpétiques.

Traitements existants : Les médicaments prescrits pour le traitement curatif de l'herpès ciblent chaque épisode de la maladie et sont conçus pour faire disparaître la lésion plus rapidement. Lorsqu'ils sont prescrits à titre préventif, les médicaments doivent être pris quotidiennement, en continu pendant plusieurs mois, pour réduire la fréquence des épisodes récurrents.

Trois types d'analogues nucléosidiques sont actuellement disponibles par voie générale pour le traitement curatif ou préventif de l'herpès labial récurrent (les indications sont différentes selon les pays) : l'acyclovir (Zovirax<sup>®</sup>), le valacyclovir (Valtrex<sup>®</sup>, Zelitrex<sup>®</sup>) et le famciclovir (Famvir<sup>®</sup>, Oravir<sup>®</sup>). Ils sont approuvés pour le traitement curatif ou préventif de l'herpès labial récurrent (les indications peuvent être différentes selon les pays).

Parallèlement aux traitements systémiques, les agents topiques disponibles sous forme de crème permettent de raccourcir la durée des symptômes, bien qu'aucun ne soit vraiment efficace pour éliminer les poussées. Ces agents sont notamment les suivants :

- acyclovir (Zovirax<sup>®</sup> - GSK - Biovail) est le traitement de référence et doit être appliqué cinq fois par jour pendant cinq jours ;
- penciclovir (Denavir<sup>®</sup> - Novartis) doit être appliqué toutes les deux heures dans la journée (neuf applications par jour) pendant cinq à dix jours ;
- docosanol (Abreva<sup>®</sup> - Avanirpharma - GSK) doit être appliqué cinq fois par jour pendant cinq à dix jours ;
- l'association acyclovir/hydrocortisone (Xerclear<sup>®</sup> / Xerese<sup>®</sup> crème) de la société Medivir nécessite cinq applications quotidiennes pendant cinq jours.

#### **Produits concurrents en développement :**

NanoBio Corp développe le NB-001, une formulation topique à base d'une émulsion (mélange d'huile et d'eau) sous forme de nano-gouttelettes. Le produit est entré en phase III en avril 2011. Un protocole a été signé avec GSK pour une commercialisation aux États-Unis.

(i) Fluriad<sup>®</sup> et le marché des vaccins

Fluriad<sup>®</sup> est un projet soutenu par les pôles de compétitivité Médicen et Atlanpole Biothérapies qui vise à développer un comprimé muco-adhésif adapté à la vaccination avec une première preuve de concept sur le virus de la grippe. BioAlliance Pharma est coordonnateur de ce projet, dans le cadre d'un consortium qui implique également les Laboratoires Sogeval (Laval), le Laboratoire de Virologie et Pathologies Humaines (Lyon), l'équipe associée 401 Matériaux et Produits de Santé (Faculté de Pharmacie, Châtenay-Malabry), la société Gredeco (Paris) et le CHU de Nice. Le consortium a été financé par une bourse du FUI à hauteur de 2 millions d'euros, dont 743.000 € pour BioAlliance Pharma.

Dans le domaine de la vaccination, l'industrie pharmaceutique cherche à s'affranchir des contraintes liées à la chaîne du froid et au besoin de stérilité, existantes avec les vaccins inoculés par injection. Les voies orale et nasale présentent de nombreux avantages, mais les difficultés liées à ces voies d'administration demeurent.

Ce programme de recherche vise à établir la faisabilité de l'utilisation de la technologie Lauriad® pour la vaccination. Elle permettrait une vaccination efficace sans injection par la simple application sur la gencive d'un comprimé mucoadhesif contenant un antigène vaccinal. Une telle formulation permettrait de s'affranchir des contraintes liées à la forme injectable stérile, aussi bien sur le plan de la fabrication que sur le plan de l'administration au patient.

#### 3.1.2.4. Objectifs de la Fusion

L'objectif de la Fusion est la création d'une société biopharmaceutique dédiée à la recherche de médicaments pour des cancers rares et pour lesquels il existe des besoins médicaux non satisfaits, accordant la priorité à des projets de développement créant de la valeur à court et moyen/long terme dans ce domaine.

L'entité combinée développera, enregistrera et commercialisera directement en Europe ses produits très innovants tout en accordant des licences à des partenaires hors Europe.

L'entité combinée possède déjà un portefeuille de produits très prometteurs avec :

- des programmes avancés avec des résultats cliniques attendus à court/moyen terme (2014/2016), et
- des produits présentant un potentiel de ventes très élevé, dont un principal qui pourrait potentiellement générer jusqu'à 800 millions d'euros.

*NB : Ce montant de chiffre annuel estimé est basé sur un potentiel maximal, avec un développement clinique du Livatag® optimal et l'atteinte de pics de ventes obtenus à la même période dans l'ensemble des principales régions, généralement après 4 à 6 années de commercialisation. Le chiffre d'affaires réalisé par la société proviendrait alors de paiements d'étapes résultant d'accords potentiels et de redevances sur les ventes dans le cadre d'une commercialisation réalisée par un partenaire commercial, et des revenus « directs » qui seraient générés par la commercialisation en propre en Europe si l'entité combinée établit une organisation commerciale dans les principaux pays européens.*

Ce portefeuille combiné, synergique et diversifié, est basé sur des produits et des technologies indépendantes, tous à des étapes avancées de leur développement et pour des indications ciblées différentes.

L'entité combinée cherchera à obtenir des revenus à court et moyen terme en :

1. Maximisant les collaborations et les protocoles de licence existants afin d'avoir une source récurrente de revenus ;
2. Recherchant de nouvelles collaborations et protocoles de licence pour ses produits en phase avancée voire enregistrés dans les pays pour lesquels les droits sont disponibles européens ;



3. Développant le potentiel des principales technologies : Lauriad® (comprimé mucoadhésif) et Transdrug, formulation de nanoparticules ; en interne ou au travers de collaborations ;
4. Optimisant le potentiel de ses médicaments en initiant des programmes de recherche pour de nouvelles indications prometteuses seule ou avec des partenaires ;
5. Développant les programmes jusqu'aux points d'inflexion permettant une création de valeur forte ;
6. Commercialisant à terme en direct les produits stratégiques dans les principaux pays européens ;
7. Poursuivant la recherchant active de nouvelles opportunités de développement stratégique offrant une forte création de valeur à long terme ;
8. Trouvant des synergies de dépense entre les deux entités fusionnées en consolidant des activités.

#### 3.1.2.5. Intérêt de la Fusion

L'entité combinée sera un acteur majeur européen présentant des perspectives de création de valeur importantes pour les actionnaires.

BioAlliance Pharma et Topotarget font preuve de fortes synergies, en commençant par une stratégie de croissance alignée, axée sur le développement de projets dans un domaine de marché dynamique, les maladies rares en oncologie.

L'entité combinée s'appuiera sur des partenariats pour ses médicaments enregistrés ou pour ses programmes encore en développement. Comme les deux sociétés se consacrent au même domaine thérapeutique, le portefeuille ainsi créé le sera de façon synergique et complémentaire, avec des technologies indépendantes et innovantes tout en réduisant les risques inhérent au développement.

Les synergies et l'atteinte d'une masse critique permettra à l'entité combinée de poursuivre ses programmes cliniques de manière autonome ou au travers d'accords de co-développement ou de licences avec des partenaires, ou encore au travers de l'acquisition de technologies innovantes ou de projets pour cancers rares à un stade de développement avancé, le tout afin de soutenir sa croissance future.

L'objectif de l'entité combinée est d'accroître sa visibilité internationale et d'attirer ainsi des investisseurs américains et européens à long terme spécialisés dans le secteur des biotechnologies, pouvant financer la société jusqu'à l'atteinte de points d'inflexion générant une création de valeur solide.

L'entité combinée présentera un portefeuille complémentaire et synergétique de produits à un stade avancé ou enregistrés ainsi qu'une organisation de R&D forte, renforçant la capacité de création de valeur à court, moyen et long terme :

1. 2 produits approuvés aux Etats-Unis et en Europe (Sitavig® et Loramyc®/Oravig®) et leur commercialisation au travers de collaborations existantes et d'accords de licence ; 1 produit en cours d'enregistrement auprès de la FDA aux USA (Beleodaq®) ;
2. Des collaborations futures pour les produits d'oncologie orpheline ayant un fort potentiel de vente (Beleodaq®, Livatag® and Validive®) permettant de générer des paiements directs, des paiements d'étape et des redevances de la part de partenaires commerciaux sur des ventes futures potentielles ;
3. Des revenus directs grâce à la création d'une force de vente flexible et hautement qualifiée afin de commercialiser directement dans les principaux pays européens les produits du portefeuille d'oncologie orpheline ;
4. Des facteurs de croissance prometteurs et une gestion de cycle de vie avec de potentielles nouvelles indications pour ses produits existants et l'acquisition de nouvelles technologies et de produits à un stade avancé de développement qui pourraient être commercialisés directement ou sous licence auprès de futurs partenaires.

Constituée du rapprochement des deux équipes, la société combinée possèdera les compétences et les connaissances d'une équipe experte de R&D entièrement intégrée et deviendra ainsi un acteur essentiel sur le marché de l'oncologie orpheline européen.

#### 3.1.2.6. Objectif attendu de la Fusion : un leader européen de la biotechnologie dans le domaine des maladies orphelines en cancérologie

- Une position stratégique sur les maladies orphelines graves dans le domaine de l'oncologie : un marché à forte valeur

La stratégie de croissance de l'entité combinée est basée sur le développement de ses médicaments orphelins pour des cancers rares, ciblant des maladies graves avec peu ou aucune alternative thérapeutique et des besoins médicaux non satisfaits. Avec un marché de plusieurs centaines de millions d'euros pour ces médicaments, ils représentent des moteurs de croissance interne significatifs à court et moyen terme.

En Europe, le statut orphelin est accordé par l'European Drug Agency (EMA) à un médicament prévoyant de répondre à des besoins thérapeutiques importants pour des pathologies touchant moins de 5/10 000 personnes, soit environ 250 000 personnes pour l'UE-28.

Aux Etats-Unis, le statut de médicament orphelin est accordé par la US Food and Drug Administration (FDA) à des médicaments développés pour des pathologies touchant moins de 200 000 personnes et pour lesquelles il existe un besoin évident de solutions de traitement efficaces.

Le traitement des pathologies orphelines en oncologie représente un défi majeur pour nos systèmes de santé. Entre 6 et 8 % de la population totale souffre d'une maladie rare. Il existe environ 7 000 maladies rares identifiées et des traitements existent pour moins de 5 % d'entre elles.

Pour ces pathologies pour lesquelles le besoin médical est important, les agences de réglementation ont mis en place des mesures incitatives, afin de permettre le

développement de ces traitements et in fine, l'accès des patients à des traitements efficaces. Ainsi, le statut de médicament orphelin permet notamment :

- Des voies de développement optimisées : acceptation de marqueur d'efficacité sous réserve qu'ils soient validés ;
- Des circuits d'approbation plus courts : Approbation accélérée/conditionnelle, désignation « médicament innovant », désignation « Fast track », revue prioritaire ;
- Un environnement favorable en termes de remboursement pour des produits différenciés qui répondent aux besoins médicaux non satisfaits des maladies rares et qui apportent une efficacité thérapeutique importante et une meilleure qualité de vie ;
- Une protection commerciale pour 7 ans aux Etats-Unis et 10 ans en Europe, qui empêche l'entrée sur le marché de tout médicament concurrent disposant des mêmes indications, pour autant qu'il ne démontre pas une plus grande efficacité ;

Le domaine de l'oncologie reste un des principaux marchés avec un chiffre d'affaires de 61,6 milliards de dollars en 2012 (croissance de 5,1 %) sur un marché mondial des médicaments qui a atteint 962 milliards de dollars en 2012 (- 0,3 %). La dynamique du marché des médicaments oncologiques apparaît dans l'étude « The Global Use of Medicines : Outlook Through 2017 » de IMS Health, qui prévoit que le marché des médicaments anti-cancéreux atteindra jusqu'à 104 milliards de dollars.

➤ Un portefeuille unique et solide

Les produits du pipeline formé par la fusion des deux entités sont consacrés au traitement de cancers rares pour lesquelles un besoin important existe, de traitements ayant une efficacité importante et un bon profil de tolérance. Ces produits innovants devraient bénéficier d'un prix de vente favorable garantissant un modèle économique favorable à l'entité combinée.

L'entité combinée bénéficiera d'un portefeuille riche de médicaments complémentaires et indépendants, ayant atteint un stade de développement avancé (de la Phase II au stade commercial) dans 3 domaines d'oncologie différents :

- Beleodaq® (Belinostat) fait l'objet d'une revue prioritaire de la FDA pour le traitement du lymphome périphérique à cellules T (PTCL) réfractaire ou récidivant avec un enregistrement conditionnel prévu aux Etats-Unis attendu pour début Août 2014 ; le statut de médicament orphelin a été accordé à ce produit pour l'indication PTCL ;
- Livatag® (Doxorubicine Transdrug™) est en cours d'essai clinique international de Phase III pour le traitement du carcinome hépatocellulaire (cancer du foie primaire) ; ce produit a également reçu le statut de médicament orphelin en Europe et aux Etats-Unis ; et tout récemment une désignation « fast track » par le FDA permettant une revue accélérée du dossier.
- Validive® (Clonidine Lauriad®) est en cours d'essai clinique international de Phase II, pour la prévention de la mucite orale sévère induite par la radiothérapie et/ou la chimiothérapie chez des patients traités pour un cancer ORL. L'EMA a accordé le statut de médicament orphelin au Validive pour la prévention et le traitement de la mucosité orale chez les patients traités contre le cancer de la tête et du cou. Aux Etats-Unis, Validive n'est pas considéré comme un médicament à statut orphelin mais la FDA a

accordé à ce médicament le statut « Fast Track » dédié à des traitements répondant à des conditions très graves et pour lequel la FDA s'engage à optimiser l'ensemble de son processus de revue afin d'accélérer la mise éventuelle sur le marché.

Au-delà de ces indications, ces médicaments pourront faire l'objet de développements complémentaires pour d'autres indications. Ainsi, la recherche de potentialisation et d'extension de l'utilisation des médicaments du portefeuille pourra être plus facilement réalisée grâce à la fusion des deux entités.

Le portefeuille ciblé et complémentaire permettra de renforcer le positionnement de l'entité combinée dans le domaine de la recherche pour des pathologies orphelines en cancérologie en capitalisant sur les connaissances des équipes et le savoir-faire, et de minimiser les risques d'échec. En effet :

- Le portefeuille combiné comprend des produits ciblant des maladies cancéreuses et orphelines avec des indications complémentaires ;
- Les programmes et technologies développés (formulation de nanoparticules, administration par les muqueuses ou thérapies ciblées) visent à réduire la résistance et/ou l'intolérance aux médicaments ;
- Tous sont à des stades de développement clinique avancés, dans le cadre de programmes cliniques internationaux multicentriques ;
- Ces programmes suivent un calendrier de développement similaire avec des estimations de lancement à court et moyen terme, entre 2014 et 2020 ;
- Des connaissances et expertises en recherche et développement de médicaments fortes, confirmées par des enregistrements réussies.

Les connaissances et le savoir-faire des équipes en matière de développement et d'enregistrement sont des facteurs de réussite essentiels pour la nouvelle société. Dans les deux sociétés, les équipes ont une longue expérience dans le développement, l'enregistrement et la commercialisation de médicaments. Elles ont en effet mené avec succès toutes les étapes du développement et de l'enregistrement en Europe et aux Etats-Unis de deux produits, Loramyc®/Oravig® et Sitavig® pour BioAlliance Pharma. L'acceptation du dossier d'enregistrement (NDA) du Beleodaq® par la FDA confirme les compétences de l'entité combinée.

Ainsi, une fois combinée, l'équipe possédera l'ensemble des compétences et connaissances d'une société de recherche et développement totalement intégrée permettant de traiter avec succès le développement préclinique et clinique, le processus de développement et de fabrication, les aspects réglementaires, les problématiques d'accès au marché, le développement commercial et la gestion des partenariats commerciaux. L'entité combinée se reposera sur l'expertise R&D et le savoir-faire de ses équipes pour développer ses actifs en oncologie.

- Un portefeuille solide de droits de propriété intellectuelle, établissant une protection à long terme pour l'ensemble des produits développés de l'entité combinée

Dédiée au développement de produits innovants, l'entité combinée concentrera particulièrement son attention sur les aspects de propriété intellectuelle, comme c'est déjà le

cas aujourd'hui. Elle a développé une stratégie proactive en la matière assurant un lien continu entre les travaux de recherche réalisés et ses équipes brevets. Au 31 mars 2014, le portefeuille de brevets combiné pour les produits du portefeuille couvre 11 familles de brevets publiés, dont 180 demandes de brevets, brevets sur des technologies innovantes et produits dont une grande proportion a été brevetée.

- Une stratégie dynamique de développement dans le domaine des cancers rares

L'entité combinée se focalisera sur le développement, l'enregistrement et la commercialisation de produits orphelins en oncologie.

Le portefeuille de BioAlliance Pharma contient deux produits dits de « spécialité » (Loramyc®/Oravig® et Sitavig®) pour lesquels elle a déjà des partenariats dans les principaux pays. Ces accords de licence ont permis de générer plus de 55 millions d'euros depuis 2007 pour BioAlliance Pharma et ont participé de manière importante au financement des activités de la société. A l'avenir, la société a l'intention de maximiser les revenus de ces actifs en poursuivant sa stratégie d'accords de licence. Toutefois, aucun investissement pour le développement de nouveau programme de spécialité n'est envisagé, car ils ne sont pas au centre de la stratégie de l'entité combinée.

Le comité R&D de l'entité combinée sera chargé de développer le portefeuille de R&D de manière efficiente. Les décisions stratégiques concernant les investissements et prévisions seront prises en tenant compte des suggestions apportées dans le domaine des ventes, du marketing et du développement commercial (études de marché, accès au marché, analyse de la concurrence, positionnement des programmes de développement, stratégie commerciale, etc.), de manière à anticiper au plus près la situation du marché et de l'activité au moment de l'enregistrement et du remboursement.

A court terme, l'entité combinée entend poursuivre le développement de ses 3 produits phares, Beleodaq®, Livatag® et Validive® :

- Beleodaq® : lancement de nouveaux essais cliniques de phase II et/ou III pour de nouvelles indications
- Livatag® : Finalisation de l'essai clinique de phase III
- Validive® : Lancement de l'essai clinique pivot de phase III sur la base des résultats positifs attendus de phase II, si possible avec un partenaire de co-développement ou de licence

- Une stratégie de partenariats de licence afin de maximiser les revenus sur les principaux marchés internationaux

La société combinée poursuivra la stratégie consistant à s'appuyer sur des partenaires commerciaux stratégiques dont les capacités promotionnelles permettent aux médicaments d'atteindre et de bénéficier au plus grand nombre de patients et dont l'expertise est complémentaire de celle de l'entité combinée :

- Beleodaq® fait l'objet d'un contrat de licence au profit de Spectrum Pharmaceuticals, Inc. pour le développement et la commercialisation du produit en Amérique du Nord et en Inde. L'acceptation de revue prioritaire du dossier par la FDA pourrait être obtenue dans les trois mois pour le PTCL réfractaire ou en rechute. L'acceptation du dépôt du Beleodaq® pour les patients en phase de PTCL réfractaire ou en rechute a

déclenché le versement de deux premiers paiements d'étape 10 millions de dollars US et 1 million d'actions Spectrum Pharmaceuticals.

BioAlliance Pharma a conclu des partenariats pour ses médicaments de spécialité avec différents partenaires commerciaux afin de maximiser ses revenus:

- Loramyc®/Oravig® est déjà licencié dans le monde entier, notamment en Europe et en Asie avec plusieurs accords déjà en place.
- Sitavig® bénéficie d'un accord de licence avec Innocutis Holding LCC pour la commercialisation du Sitavig en Amérique du Nord. D'autres accords ont été signés pour Israël et la Corée du Sud.

En plus de ces partenariats existants, le portefeuille de médicaments orphelins en oncologie pourrait offrir d'autres opportunités de licences.

A plus long terme, la société pourrait décider de créer une organisation commerciale directe, si les conditions économiques le permettent et sont favorables. Elle poursuivra sa stratégie de licence avec des partenaires pour les autres régions, permettant de générer des revenus importants et d'accélérer le développement de ses médicaments. Ces partenariats et revenus associés peuvent représenter un levier stratégique important permettant d'accélérer le développement clinique des produits clés et optimiser leur potentiel dans de nouveaux pays où l'entité combinée n'est pas présente. Ainsi :

- Beleodaq®, dont la première autorisation de mise sur le marché est attendue en 2014 est disponible pour des opportunités de licence en dehors des pays licenciés à Spectrum ;
- Livatag® et Validive® sont en cours de développement et à des stades cliniques avancés. Les résultats préliminaires de l'essai clinique de Phase II du Validive sont attendus en fin 2014 et les premiers résultats de l'essai clinique de Phase III de Livatag sont attendus en 2016. Ces deux produits sont disponibles pour des accords de licence et il est probable qu'ils constitueront une source supplémentaire de revenus à l'avenir.

De plus, l'entité combinée possédera une masse critique, atout essentiel pour continuer à acquérir de nouveaux programmes et alimenter le portefeuille de produits oncologiques orphelins à moyen terme.

- Atteindre une masse critique financière pour l'entité combinée

La fusion des portefeuilles stratégiques des deux sociétés, les synergies créées et la potentialisation des expertises combinées devraient être un levier de création de valeur très important pour la société ainsi formée. Les étapes de création de valeur de l'entité combinée seront plus fréquentes, reflétant ainsi les avancées des programmes de développement et entraînant une croissance de valorisation de l'entreprise.

Ainsi, la société combinée sera plus visible et attractive auprès de nouveaux investisseurs institutionnels spécialisés dans le domaine des biotechnologies, américains et européens qui pourront ainsi accompagner son financement jusqu'à des points d'inflexion critiques et apporter un soutien plus long terme.

## 3.2. Aspects juridiques de la Fusion

### 3.2.1. Présentation générale de la Fusion

#### 3.2.1.1. Date de signature du Traité de Fusion et du Protocole d'Accord de Fusion

Le Traité de Fusion et le Protocole d'Accord de Fusion ont été conclus le 16 avril 2014 par le Directeur général de BioAlliance Pharma et le représentant légal dûment autorisé de Topotarget.

Le Traité de Fusion Définitif a été conclu le 21 mai 2014 par le Directeur général de BioAlliance Pharma et les membres du conseil d'administration de Topotarget.

#### 3.2.1.2. Etats financiers utilisés pour la détermination de la valeur d'apport des actifs et passifs.

La valeur réelle des actifs et passifs transférés par Topotarget dans le cadre de la Fusion a été déterminée sur la base des comptes annuels de Topotarget au 31 décembre 2013.

#### 3.2.1.3. Conditions suspensives à la Fusion

Conformément aux stipulations du Traité de Fusion Définitif, la réalisation de la Fusion est soumise à la réalisation des conditions suspensives suivantes (les « **Conditions Suspensives** ») :

(i) Conditions suspensives devant être remplies préalablement au vote des assemblées générales des actionnaires de BioAlliance Pharma ou Topotarget :

- L'enregistrement du Document E par l'Autorité des Marchés Financiers et le visa par l'Autorité des Marchés Financiers du prospectus d'admission qui sera utilisé pour les besoins de la procédure de passeport au Danemark ;
- Le passeport du prospectus d'admission au Danemark ;
- Aucun Evénement Significativement Défavorable affectant l'une ou l'autre des sociétés ne sera survenu, sera en cours, ou menacerait de survenir. Pour les besoins du présent article, l'expression « Evénement Significativement Défavorable » aura la signification suivante : un changement, un événement, une circonstance, une condition, un état de fait, un développement ou autre élément qui a eu ou qui pourrait raisonnablement être censé avoir (globalement) un effet significativement défavorable sur l'activité, les actifs, la situation financière, les perspectives, le résultat ou les opérations de la partie concernée ou de l'une des sociétés affiliées à cette partie ;
- Les parties sont contractuellement convenues que le nombre d'actions émises par Topotarget détenues par les actionnaires de Topotarget qui, à l'assemblée générale convoquée à l'effet d'approuver la Fusion, (i) se seront opposés à la Fusion et (ii) qui, sur demande du président de l'assemblée générale de Topotarget en vertu de l'article 110(2) du Danish Companies Act, auront indiqué leur souhait d'exercer leur droit de remboursement en vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, ne devra pas dépasser 14.331.711 actions (soit 10 % de

la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du Traité de Fusion Définitif).

(ii) Conditions suspensives dépendant du vote des assemblées générales des actionnaires de BioAlliance Pharma ou Topotarget :

En complément des conditions visées à l'article 3.2.1.3(i) ci-dessus, et pour éviter toute ambiguïté, il est précisé que :

- La réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne Topotarget, soumise à la condition de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Topotarget (l' « **Assemblée Générale de Topotarget** »), conformément aux exigences des statuts de Topotarget et du droit danois, et
- La réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne BioAlliance Pharma, soumise à (i) l'approbation préalable de la Fusion par l'Assemblée Générale de Topotarget, et (ii) l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de BioAlliance Pharma (l' « **Assemblée Générale de BioAlliance Pharma** »), notamment quant à la reconnaissance des droits des actionnaires de Topotarget et de leurs conséquences pour BioAlliance Pharma, conformément aux exigences des statuts de BioAlliance Pharma et du droit français.

Pour éviter toute ambiguïté, consécutivement à l'approbation de la Fusion par l'Assemblée Générale de Topotarget et l'Assemblée Générale de BioAlliance Pharma, la réalisation de la Fusion ne sera soumise à aucune autre condition, à l'exception de l'enregistrement de la Fusion par les autorités françaises et danoises compétentes.

Si les Conditions Suspensives n'ont pas été réalisées (ou s'il n'y a pas été renoncé, dans la mesure où cela serait légalement possible) par BioAlliance Pharma et Topotarget au plus tard le 31 août 2014, le Traité de Fusion, le Protocole d'Accord de Fusion et le Traité de Fusion Définitif seront automatiquement caducs et cesseront de produire leurs effets.

#### 3.2.1.4. Dates d'effet de la Fusion

(i) Date d'effet juridique de la Fusion

Sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives visées à l'article 3.2.1.3 ci-dessus, la Fusion prendra effet juridiquement lorsque (i) la Danish Business Authority aura délivré le certificat prescrit par l'article 289(1) de la Danish Companies Act et (ii) la Fusion sera enregistrée auprès de l'autorité compétente française (greffe ou notaire), cf. les Articles L. 236-30 et L. 236-31 du Code de commerce français (« **Date d'Effet Juridique de la Fusion** ».)

A la Date d'Effet Juridique de la Fusion, la transmission universelle du patrimoine de Topotarget à BioAlliance Pharma aura lieu et Topotarget cessera d'exister et tous les droits et obligations de Topotarget seront réputés avoir été intégralement transmis à BioAlliance Pharma, sans procédure de liquidation.

(ii) Date de référence de la Fusion pour les besoins comptables

Eu égard à l'article 5, sous-section 1 (f) de la Directive 56/2005, la Fusion prendra effet le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (la « **Date de Référence Comptable de la Fusion** »). Afin d'éviter toute



ambiguïté, la Date de Référence Comptable de la Fusion est stipulée sans préjudice des règles comptables applicables. En conséquence, à l'effet pour BioAlliance Pharma de préparer ses comptes consolidés conformément aux normes comptables IRFS, la Fusion sera prise en compte à la date à laquelle BioAlliance Pharma acquerra le contrôle des actifs et passifs de Topotarget. Il est attendu que cette date n'interviendra pas avant le 30 juin 2014, c'est-à-dire la date de la dernière des assemblées générales appelées à approuver sur la Fusion.

#### 3.2.1.5. Date de réunion des Conseils d'administration ayant approuvé la Fusion

La Fusion a été approuvée par le Conseil d'administration de BioAlliance Pharma le 15 avril 2014 et le 21 mai 2014.

La Fusion a été approuvée par le Conseil d'administration de Topotarget le 15 avril 2014 et le 21 mai 2014.

#### 3.2.1.6. Avis du Comité d'entreprise sur la Fusion

La Fusion a été approuvée par le Comité d'entreprise de BioAlliance Pharma le 10 avril 2014 après en avoir été informé et avoir été consulté, conformément à l'article L. 2323-19 du Code du travail français.

L'avis du comité d'entreprise a été le suivant : avis favorable.

Topotarget n'est doté d'aucun comité d'entreprise ou représentant du personnel.

#### 3.2.1.7. Dépôt du Traité de Fusion Définitif auprès du Greffe du Tribunal de commerce de Paris et de la Danish Business Authority

Le Traité de Fusion Définitif sera déposé auprès du Greffe du Tribunal de Commerce de Paris (France) et de la Danish Business Authority, au plus tard un mois avant l'Assemblée Générale de BioAlliance Pharma et l'Assemblée Générale de Topotarget.

Le Traité de Fusion Définitif sera publié :

- (i) au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires (BALO), dans le Bulletin des Annonces Légales et Commerciales (BODACC) et sur le site Internet de BioAlliance Pharma, au plus tard un mois avant l'Assemblée Générale de BioAlliance Pharma ;
- (ii) au Danish Central Business Register (CVR), et sur le site Internet de Topotarget au plus tard un mois avant l'Assemblée Générale de Topotarget.

#### 3.2.1.8. Régime fiscal de la Fusion

- (i) Pour les sociétés parties à la Fusion
  - Impôt sur les sociétés

La Fusion est éligible aux dispositions fiscales applicables aux fusions telles que prévues par la Directive du Conseil Européen 90/434/CE du 23 juillet 1990 amendée et recodifiée par la Directive 2009/193/CE du 19 octobre 2009, définissant les principales dispositions

applicables aux fusions concernant des sociétés de différents Etats-membres de la Communauté Européenne.

BioAlliance Pharma et Topotarget ont choisi d'appliquer cet ensemble de règles fiscales à la Fusion.

La Fusion ne devrait pas entraîner d'impact fiscal en France puisque BioAlliance Pharma est la société absorbante et que Topotarget n'a pas d'établissement stable en France. La Fusion ne peut donc, de fait, bénéficier de régime français de faveur des fusions puisqu'elle n'entraînera pas le transfert d'actifs français ni de réévaluation d'actifs français.

Topotarget s'engage à veiller à se conformer à toutes les dispositions légales danoises et françaises.

La Fusion sera réalisée comme une fusion soumise au régime fiscal de taxation différée au titre des dispositions du Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. (« *Fusionskatteloven* »). Cela implique que la Fusion n'entraînera pas d'impôt sur les sociétés au Danemark pour Topotarget, sous réserve que les actifs et passifs de Topotarget demeurent, après la Fusion, attachés à un établissement stable de BioAlliance Pharma au Danemark. Les déficits fiscaux reportables existants non-utilisés par Topotarget au moment de la Date de Référence Comptable de la Fusion seront perdus et ne pourront pas être transférés pour être utilisés par BioAlliance Pharma.

#### ➤ Taxes d'enregistrement

La Fusion sera enregistrée en France moyennant le paiement d'un droit fixe de 500 EUR, conformément à l'article 816 du Code Général des Impôts.

L'enregistrement de la Fusion auprès de la Danish Business Authority sera soumis au règlement d'une commission d'enregistrement fixe de 340 DKK.

#### (ii) Pour les actionnaires des sociétés parties à la Fusion

Les informations présentées dans le présent Document E ne fournissent qu'un résumé des conséquences fiscales applicables aux actionnaires selon la loi et la réglementation applicable en matière fiscale en France et au Danemark. De manière générale, il est conseillé aux actionnaires de consulter leurs propres conseillers fiscaux concernant leur situation fiscale en rapport avec la Fusion.

Les personnes qui ne sont ni des résidents français ni des résidents danois doivent respecter les dispositions fiscales du pays dans lequel ils ont leur résidence fiscale.

#### ➤ Imposition des actionnaires de Topotarget résidents danois

Dès lors que le Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. ("*Fusionskatteloven*") s'applique à la Fusion, la Fusion elle-même ne déclenchera pas d'imposition sur les plus-values pour les actionnaires résidents danois de Topotarget dans la mesure où ces actionnaires reçoivent des actions de BioAlliance Pharma en rémunération de leurs actions Topotarget. Au contraire, d'un point de vue fiscal danois, les actions de BioAlliance Pharma remplaçant les actions de Topotarget substitueront lesdites actions de Topotarget dans leur traitement fiscal.

Dans le cas où les actionnaires résidents fiscaux danois de Topotarget ne recevraient pas d'actions de BioAlliance Pharma en rémunération de leurs actions de Topotarget à la suite de la Fusion, ces actionnaires de Topotarget seront considérés, pour des besoins fiscaux danois, comme ayant cédé leurs actions de Topotarget en raison de la Fusion. Une cession de titres sera généralement traitée comme un événement entraînant une imposition des plus-values réalisées au titre de la cession desdits titres. Il est fait référence à la description des règles d'imposition des plus-values au Danemark pour les différents types d'actionnaires à l'article 3.2.1.9 ci-dessous, dès lors que ces règles s'appliquent également aux actionnaires de Topotarget qui reçoivent une autre rémunération que des actions de BioAlliance Pharma au titre de la Fusion.

La Fusion n'entraîne pas de droit de timbre ni de taxes de transfert au Danemark.

- Imposition des actuels actionnaires de BioAlliance Pharma résidents danois

La Fusion ne constitue pas, d'un point de vue fiscal danois, un événement taxable pour les actionnaires existants de BioAlliance Pharma.

- Imposition des actuels actionnaires de BioAlliance Pharma résidents français

La Fusion ne constitue pas en elle-même un événement imposable pour les actionnaires existants de BioAlliance Pharma.

- Imposition des actionnaires de Topotarget résidents français

En principe, la Fusion entraînera une imposition des plus-values pour les actionnaires de Topotarget résidents fiscaux français dans la mesure où ces actionnaires transfèrent leurs actions de Topotarget en échange d'actions de BioAlliance Pharma. Cet échange est en principe imposable en France.

Cependant, l'imposition française peut être différée. Les conditions nécessaires pour bénéficier de ce report varient selon que les actionnaires sont des personnes physiques ou des personnes morales.

- Personnes physiques : conformément à l'article 150-0B du CGI, le report d'imposition s'applique automatiquement sans que le contribuable ne doive en faire la demande. La plus-value d'échange bénéficiant du report d'imposition visé à l'article 150-0B du CGI ne sera donc pas taxable.
- Sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés : conformément à l'article 38-7-bis du CGI, le report d'imposition est optionnel. Pour bénéficier du report, la société devra produire et adresser à l'administration fiscale une déclaration spéciale portant sur les plus-values reportées (article 54 septies I et II du CGI).

### 3.2.1.9. Imposition des titulaires résidents français et danois des Actions Nouvelles Ordinaires résultant de la Fusion

*Il est conseillé aux investisseurs potentiels qui souhaiteraient acquérir des Actions Nouvelles Ordinaires de consulter leurs conseillers fiscaux au sujet des conséquences fiscales applicables à l'acquisition, la détention et la cession des Actions Nouvelles Ordinaires en fonction de leur situation personnelle. Les investisseurs qui peuvent être soumis à la législation fiscale d'autres juridictions devront consulter leurs conseillers fiscaux au sujet des conséquences fiscales*

*propres à leur situation personnelle dès lors que ces conséquences peuvent varier significativement de celles décrites dans le présent.*

(i) Pour les actionnaires danois

Les règles fiscales applicables aux actionnaires danois après la Fusion sont déterminées à la lumière de l'absence de Traité portant sur la double imposition entre la France et le Danemark. Cette situation peut théoriquement conduire à une imposition en France et au Danemark des mêmes dividendes et plus-values futurs réalisés sur les Actions Nouvelles Ordinaires. Cependant, conformément aux règles de crédit d'impôt nationales danoises, un particulier ou une société résident danois soumis à l'impôt sur le revenu en France, sera en droit de bénéficier du régime de crédit d'impôt national danois qui donne droit pour un particulier ou une société danoise de réduire de son impôt au Danemark tout impôt payé sur le même revenu en France. Le crédit d'impôt est, cependant, limité à l'impôt payable au Danemark par le même actionnaire sur le même revenu, conformément au droit fiscal danois.

➤ Pour les particuliers

- Plus-value

Une plus-value de cession d'actions de BioAlliance Pharma ne sera imposable en France que si l'actionnaire détient plus de 25 % des actions de la société, ce qui n'est pas le cas des actionnaires danois.

Les plus-values de cession d'actions sont imposées au taux de 27 % pour la première tranche de 49 200 DKK (98 400 DKK dans le cas de conjoints) et à un taux de 42 % pour la tranche dépassant 49 200 DKK (98 400 DKK dans le cas de conjoints). Ces montants font l'objet d'ajustements annuels et comprennent l'intégralité du gain réalisé, c'est-à-dire les plus-values et les dividendes perçus par le particulier ou les conjoints, selon le cas.

Les plus-values et moins-values de cession d'actions cotées constituent la différence entre le prix d'achat et le prix de vente. Le prix d'achat est généralement déterminé en utilisant la méthode de la moyenne pondérée sur la base du prix total d'acquisition pour 100 % des titres de la société. Les moins-values de cession d'actions cotées ne peuvent être compensées que par une autre plus-value de cession d'actions cotées, c'est-à-dire des dividendes et plus-values reçus au titre de la vente d'autres actions cotées. Les moins-values non utilisées seront automatiquement compensées par les plus-values du conjoint provenant d'actions cotées et des pertes supplémentaires pouvant être reportées indéfiniment et compensées par le revenu d'actions futur découlant d'actions cotées.

Les moins-values de cession d'actions cotées ne peuvent être compensées par des plus-values et des dividendes d'autres actions cotées que si l'administration fiscale danoise a reçu certaines informations concernant la propriété des actions. Ces informations sont en principe fournies à l'administration fiscale danoise par le dépositaire des titres.

- Dividendes

Les dividendes de source française payés à un résident danois seront en principe soumis à une retenue à la source au taux de 21 %.

Les dividendes versés à des particuliers résidents fiscaux au Danemark seront imposés au Danemark en tant que plus-value de cession, comme indiqué ci-dessus (Section « Plus-value »).

- Pour les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés
  - Plus-value

Une plus-value de cession d'actions de BioAlliance Pharma ne sera imposable en France que si l'actionnaire détient plus de 25 % des actions de la société, ce qui n'est pas le cas des actionnaires danois.

Pour les besoins de l'imposition au Danemark des cessions de titres, une distinction est faite entre les actions de filiales, les actions du groupe et les actions du portefeuille :

- Les « Actions de filiales » sont généralement définies comme les actions détenues par un actionnaire détenant au moins 10 % du capital social de la société émettrice.
- Les « Actions de groupe » sont généralement définies comme les actions d'une société dans laquelle l'actionnaire et la société émettrice bénéficient du régime d'intégration fiscale au Danemark ou réunissent les conditions pour bénéficier du régime d'intégration fiscale internationale en droit danois.
- Les « Actions de portefeuille » sont des actions qui ne constituent ni Actions de filiales ni des Actions de groupe.

Les plus-values ou moins-values de cession d'Actions de filiales et d'Actions de groupe ne sont pas inclus dans le revenu imposable de l'actionnaire. Des règles spécifiques s'appliquent pour éviter l'obligation de détention de 10 % au travers de structures de sociétés holding. Ces règles ne seront pas décrites plus en détail.

Les plus-values de cession d'Actions de portefeuille cotées sont imposables au taux de 24,5 % (2014) quelle que soit la durée de détention. Les moins-values au titre de ces actions sont déductibles. Le taux normal d'imposition sur les sociétés sera abaissé à 23,5 % en 2015 et 22 % en 2016.

Les plus-values ou moins-values de cession d'Actions de portefeuille cotées sont imposables selon le principe d'évaluation à la valeur de marché. Selon ce principe, la plus-value ou moins-value imposable au titre de chaque exercice constitue la différence entre la valeur de marché des actions en début et en fin d'année fiscale. Ainsi, l'imposition aura lieu sur une base cumulée même si aucune action n'a été cédée et si aucun gain et aucune perte n'a été réalisé. Si les Actions de portefeuille sont cédées ou autrement transférées à la fin de l'année ou avant, le revenu imposable au titre de cette année sera égal à la différence entre la valeur des Actions de portefeuille au début de l'année et la valeur des Actions de portefeuille au moment de leur revente. Au cours de l'année d'acquisition des Actions de portefeuille, le revenu imposable de cette année est égal à la différence entre le prix acquisition et la valeur des Actions de portefeuille en fin d'année fiscale. Si les Actions de portefeuille ont été acquises et vendues au cours de la même année, le revenu imposable est égal à la différence entre le montant d'acquisition et la valeur des Actions de portefeuille au moment de la cession.

Un changement de catégorie entre Actions de filiales/de groupe en Actions de portefeuille (ou inversement) est, pour les besoins fiscaux, considérée comme une cession d'actions et une nouvelle acquisition desdites actions à la valeur de marché au moment du changement de catégorie.

Des règles spéciales transitoires s'appliquent en ce qui concerne le droit de compenser les moins-values réalisées avant fin 2009 et les plus-values de cession d'actions réalisées en 2010 ou postérieurement.

- Dividendes

Les dividendes de source française versés à un résident danois seront en principe soumis à une retenue à la source au taux de 30 % sauf cas où l'actionnaire détiendrait plus de 10 % du capital de la société, ce qui n'est pas le cas des actionnaires danois.

Les dividendes versés au titre des Actions de portefeuille sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux normal de 24,5 % (2014) quelle que soit la durée de détention. Le taux effectif de la retenue à la source est de 24,5 %. Si la société distributrice retient 27 %, l'actionnaire peut demander un remboursement des 2,5 % excédentaires. L'impôt sur les sociétés aux taux normal sera abaissé à 23,5 % en 2015 et 22 % en 2016.

Les dividendes versés au titre d'Actions de filiales et d'Actions de groupe ne seront pas soumis à imposition, quelle que soit la durée de détention.

- Impôt danois sur le transfert de valeurs mobilières et les droits de timbre

Le transfert d'actions ne déclenche le versement d'aucun impôt sur le transfert de valeurs mobilières ni droit de timbre au Danemark.

- Pour les actionnaires français

La Fusion *per se* ne modifie pas la situation fiscale des actionnaires français actuels.

### 3.2.1.10. Calendrier indicatif de la Fusion

19 mars 2014.....	Désignation des Commissaires à la Fusion Français
26 mars 2014.....	Désignation du Commissaire à la Fusion Danois
10 avril 2014.....	Avis favorable du Comité d'Entreprise de BioAlliance Pharma sur la Fusion
16 avril 2014.....	Conclusion du Traité de Fusion et du Protocole d'Accord de Fusion / Communiqué de presse
21 mai 2014.....	Conclusion du Traité de Fusion Définitif / Communiqué de presse
22-26 mai 2014 .....	Dépôt du Traité de Fusion Définitif auprès du Greffe du Tribunal de Commerce de Paris et de la Danish Business Authority
26 mai 2014.....	Enregistrement du Document E par l'AMF / Publication en France
26 mai 2014.....	Visa de l'AMF sur le prospectus d'admission / Passeport au Danemark du prospectus d'admission incorporant le Document E

26 mai 2014.....	Avis de réunion à l'assemblée des actionnaires de BioAlliance Pharma / Mise à disposition de la documentation de la Fusion
27 mai 2014.....	Convocation de l'assemblée des actionnaires de Topotarget / Mise à disposition de la documentation de la Fusion
27 juin 2014 .....	Assemblée générale des actionnaires de Topotarget
30 juin 2014 .....	Assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma
Juillet/août 2014 .....	Formalités juridiques en lien avec la réalisation de la Fusion / Dissolution de Topotarget / Admission en bourse des Actions Ordinaires Nouvelles

### 3.2.2. Approbation et contrôle de la Fusion

#### 3.2.2.1. Dates des assemblées générales appelées à approuver la Fusion

La Fusion devra être approuvée par les actionnaires de Topotarget et les actionnaires de BioAlliance Pharma lors des assemblées générales extraordinaires qui se tiendront, respectivement, le 27 juin 2014 et le 30 juin 2014.

En droit français, dans l'hypothèse où le quorum légalement requis<sup>3</sup> ne serait pas atteint lors de l'assemblée générale de BioAlliance Pharma prévue le 30 juin 2014, ladite assemblée générale serait dûment re-convoquée, conformément aux dispositions légales applicables en droit français.

En droit danois, aucun quorum légal ou statutaire n'est requis pour l'assemblée générale de Topotarget devant se tenir le 27 juin 2014.

En toute hypothèse, si les sociétés l'estiment approprié, l'approbation de la Fusion pourra être reportée à une date ultérieure, sans que celle-ci ne puisse être postérieure au 31 août 2014.

#### 3.2.2.2. Commissaires à la fusion

##### ➤ Commissaires à la Fusion Français

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la Directive n° 2005/56/CE, et des articles L.236-10, L.225-8, L.225-147, R.225-7, R.236-6, R.236-7 et R.225-136 du Code du Commerce français, les commissaires à la fusion ont été désignés par ordonnance du Président du Tribunal de commerce de Paris du 19 mars 2014, sur requête déposée par BioAlliance Pharma le 13 mars 2014.

Les commissaires à la fusion français (les « **Commissaires à la Fusion Français** ») sont :

- Monsieur Thierry BELLOT de Bellot Mullenbach & Associés, situé au 11 rue de Laborde à Paris (75008), France, et
- Monsieur Olivier MARION de Groupe A4, situé au 66 avenue des Champs Elysées à Paris (75008), France.

<sup>3</sup> Sur première convocation, le quorum légalement requis est d'un quart des actionnaires présents ou représentés à l'assemblée générale.

La mission des Commissaires à la Fusion Français a notamment consisté à :

- évaluer les modalités de la Fusion ;
- vérifier que les valeurs relatives attribuées aux actions de Topotarget et de BioAlliance Pharma sont pertinentes et que le rapport d'échange est équitable ;
- vérifier que la valeur des apports en nature apportés par Topotarget dans le cadre de la Fusion n'est pas surestimée et apprécier les avantages particuliers qui seront le cas échéant apportés dans le cadre de la fusion ; et
- établir les rapports prévus aux articles L. 236-10 et L. 225-147 du Code de commerce français.

➤ Commissaire à la Fusion Danois

Conformément aux sections 276(2) et 277(1) de la Danish Companies Act, le conseil d'administration de Topotarget a désigné PricewaterhouseCoopers, situé à Strandvejen 44, 2900 Hellerup, Danemark, en qualité de commissaire à la fusion (en danois : *vrderingsmand*) pour le compte de Topotarget en rapport avec la Fusion (le « **Commissaire à la Fusion Danois** ») avec pour mission de :

- déterminer si la rémunération offerte en échange des actions de Topotarget est équitable et raisonnable ;
- préciser la ou les méthodes suivies pour la détermination de la rémunération ;
- évaluer si ces méthodes sont appropriées ;
- préciser les valeurs auxquelles chacune de ces méthodes conduit, et l'importance relative qui doit être donnée à ces méthodes dans la détermination de la valeur retenue ;
- indiquer, s'il y a lieu, les difficultés particulières de l'évaluation ;
- évaluer si les créanciers de Topotarget peuvent être considérés comme suffisamment protégés après la Fusion.

➤ Communication des rapports des Commissaires à la Fusion

Les rapports des Commissaires à la Fusion Français en date du 22 mai 2014, ainsi que le rapport et la déclaration du Commissaire à la Fusion Danois en date du 21 mai 2014 sont joints en Annexe 2 au présent Document E.

Le rapport des Commissaires à la Fusion Français du 22 mai 2014 sur la valeur des apports en nature et, selon le cas, des avantages particuliers sera déposé auprès du Greffe du Tribunal de commerce de Paris conformément à la loi et la réglementation applicables.

Le rapport du Commissaire à la Fusion Danois sur le Traité de Fusion Définitif, établi conformément à l'article 276(1) du Danish Companies Act, et la déclaration du Commissaire à la Fusion Danois relative à la protection des créanciers de Topotarget postérieurement à la



Fusion, établie conformément à la section 277(1) de la Danish Companies Act, seront déposés auprès de la Danish Business Authority concomitamment au dépôt du Traité de Fusion Définitif.

Les rapports établis par les Commissaires à la Fusion Français et le Commissaire à la Fusion Danois seront respectivement mis à la disposition des actionnaires de BioAlliance Pharma et de Topotarget à leurs sièges respectifs, au moins un mois avant la date des assemblées générales des actionnaires qui seront convoquées afin de statuer sur la Fusion envisagée.

Ces rapports peuvent être téléchargés sur les sites Internet de BioAlliance Pharma ([www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com)) et Topotarget ([www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com)).

### 3.2.2.3. Experts désignés par le Tribunal de commerce, le cas échéant

Sans objet.

### 3.2.2.4. Mission spéciale confiée par l'AMF aux Commissaires aux comptes

Sans objet.

## 3.2.3. Réalisation de la Fusion et rémunération des apports

### 3.2.3.1. Rémunération de la Fusion

En rémunération de l'apport par Topotarget de l'ensemble de ses actifs et passifs à BioAlliance Pharma, les actionnaires de Topotarget recevront en échange de leurs actions des Actions Nouvelles Ordinaires obéissant aux caractéristiques décrites ci-dessous, lesquelles leur seront attribuées par application du rapport d'échange (le « **Rapport d'Echange** »), qui a été déterminé sur la base de la valeur des actions de chaque société participant à la Fusion.

Le Rapport d'Echange proposé aux actionnaires de Topotarget et aux actionnaires de BioAlliance Pharma est de 2 Actions Nouvelles Ordinaires pour chaque lot de 27 actions Topotarget, soit environ 0,074.

Le Rapport d'Echange ne fera l'objet d'aucun ajustement jusqu'à la réalisation de la Fusion.

### 3.2.3.2. Contrepartie pour les actions de Topotarget

#### (i) Emission des Actions Nouvelles Ordinaires

Par application du Rapport d'Echange et sur la base du capital social en circulation de chacune des sociétés à la Date d'Echange des Actions (en ce compris les 2.473.998 actions nouvelles ordinaires Topotarget devant être émises par l'effet de l'Exercice des Bons de Souscriptions d'Actions de Topotarget), le nombre total d'Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma au titre de la Fusion sera égal à 10.799.341, chacune d'une valeur nominale chacune de 0,25 €, soit une valeur nominale totale de 2.699.835,25 €.

En conséquence, le capital social de BioAlliance Pharma sera porté, par l'effet de la réalisation de la Fusion, de 5.170.748 € à 7.870.583,25 €, divisé en 31.482.333 actions ordinaires de 0,25 € de valeur nominale chacune.

La prime de fusion s'élèvera à 76.027.360,75 €, correspondant à la différence entre le montant total des actifs nets apportés par Topotarget au 14 avril 2014, soit 78.727.196 €, et le montant nominal de l'augmentation de capital résultant de la Fusion, soit 2.699.835,25 € (la « **Prime de Fusion** »).

(ii) Stipulations générales relatives aux Actions Nouvelles Ordinaires

Les Actions Nouvelles Ordinaires seront d'une valeur nominale de 0,25 € chacune.

Les Actions Nouvelles Ordinaires de BioAlliance Pharma seront dès leur émission, soit à compter de la Date d'Effet Juridique de la Fusion, immédiatement assimilées et prendront rang *pari passu* à tous égards avec les actions ordinaires existantes, disposeront des mêmes droits et obligations et seront soumises à l'ensemble des stipulations des statuts de BioAlliance Pharma (les « **Statuts** »). En particulier, les Actions Nouvelles Ordinaires émises au titre de la Fusion donneront droit à toutes distributions de bénéfices et réserves qui pourront être décidées par BioAlliance Pharma à compter de la Date d'Effet Juridique de la Fusion.

Une demande d'admission sera déposée pour que les Actions Nouvelles Ordinaires puissent être négociées sur Euronext Paris, selon les termes et conditions visés dans l'avis qui sera publié par Euronext Paris.

En conséquence de la Fusion, l'admission aux négociations des actions de Topotarget sur le NASDAQ OMX Copenhague cessera avec effet à compter de la réalisation de la Fusion. Cependant, une demande d'admission sera présentée pour que les actions ordinaires existantes de BioAlliance Pharma et les Actions Nouvelles Ordinaires soient admises aux négociations sur le NASDAQ OMX Copenhague rapidement après -et sous réserve de- la Date d'Effet Juridique de la Fusion.

Les Actions Nouvelles Ordinaires seront négociables dès qu'elles seront admises aux négociations sur Euronext Paris et sur le NASDAQ OMX Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission).

Les Actions Nouvelles Ordinaires devant être émises par BioAlliance Pharma seront émises en Euros. Après la Date d'Echange des Actions, les Actions Nouvelles Ordinaires seront négociées en Euros sur Euronext Paris et en DKK sur le NASDAQ OMX Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission).

(iii) Droits Formant Rompus

Les actionnaires de Topotarget qui ne détiennent pas un nombre suffisant d'actions de Topotarget pour recevoir un nombre entier d'Actions Nouvelles Ordinaires (les « **Droits Formant Rompus** ») pourront faire leur affaire d'acheter ou vendre, avant la Date d'Echange des Actions, le nombre d'actions de Topotarget nécessaire pour recevoir un nombre entier d'actions de BioAlliance Pharma à la Date d'Echange des Actions.

Tout actionnaire de Topotarget qui, nonobstant la vente ou l'achat d'actions de Topotarget avant la Date d'Echange des Actions, continuerait à la Date d'Echange des Actions de disposer de Droits Formant Rompus, serait en droit de recevoir une contrepartie en numéraire pour ces Droits Formant Rompus, dont le montant sera déterminé conformément aux dispositions de l'article L 228-6-1 du Code de commerce.

BioAlliance Pharma émettra un nombre d'Actions Nouvelles Ordinaires (les « **Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus** ») correspondant (globalement) au nombre total agrégé de l'ensemble des Droits Formant Rompus, ladite émission intervenant en faveur de Nordea, agissant en qualité de séquestre pour le compte de tous les actionnaires de Topotarget ayant droit au règlement en numéraire de leurs Droits Formant Rompus. BioAlliance Pharma achètera toutes les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus, à un prix par action égal au prix moyen pondéré (par le volume) par action de BioAlliance Pharma sur Euronext Paris sur les cinq jours de bourse précédant la Date d'Effet Juridique de la Fusion et BioAlliance Pharma paiera le prix d'achat global aux actionnaires de Topotarget ayant droit au règlement en numéraire de leurs Droits Formant Rompus proportionnellement à leurs Droits Formant Rompus respectifs.

#### (iv) Actions des Actionnaires Sortants

Les Actionnaire Sortants (tel que ce terme est défini dans la Section 3.5.2.2(i)) ne seront pas en droit de recevoir, à la Date d'Echange des Actions, des Actions Nouvelles Ordinaires.

Au lieu de cela, à la Date d'Echange des Actions, BioAlliance Pharma remettra à une institution financière désignée par BioAlliance Pharma, le nombre d'Actions Nouvelles Ordinaires (les « **Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants** ») que chaque Actionnaire Sortant aurait été en droit de recevoir à la Date d'Echange des Actions si cet Actionnaire Sortant n'avait pas exercé son droit de rachat.

Les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants seront ensuite rachetées par BioAlliance Pharma à ladite institution financière dans le cadre d'un programme de rachat mis en œuvre par BioAlliance Pharma, conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce français.

Afin d'éviter toute ambiguïté, le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants sera déterminé et effectué conformément aux stipulations visées à la section 3.5.2.2(i) ci-après et aux dispositions applicables de droit danois. Tout profit ou perte réalisé par BioAlliance Pharma au titre du rachat des Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants sera sans conséquence sur le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants.

Pour de plus amples détails sur cette procédure, veuillez vous référer à la Section 3.5.2.2(j) ci-dessous.

#### (v) Actions Non-Allouées

Conformément aux dispositions de l'article L. 228-6 du Code de Commerce français, BioAlliance Pharma sera autorisée à vendre les Actions Nouvelles Ordinaires émises au titre de la Fusion et pour lesquelles l'identité des actionnaires de Topotarget serait inconnue et que celles-ci n'auraient par voie de conséquence pas été revendiquées (les « **Actions Non-Allouées** »).

A compter de la date de la vente desdites actions, ces actionnaires de Topotarget seront seulement en droit de recevoir le produit de la vente des Actions Nouvelles Ordinaires non réclamées ainsi que, le cas échéant, le montant des dividendes, acomptes sur dividendes, et distributions de réserves (ou similaires) qui auront pu être versées au titre des Actions Nouvelles Ordinaires préalablement à leur vente.

Il sera indiqué aux actionnaires de Topotarget que l'entité combinée tiendra à leur disposition le produit de la cession des Actions Non-Allouées, pendant 10 ans, sur un compte bloqué dans une institution financière (le montant des dividendes, acomptes sur dividendes, et distributions de réserves (ou similaires) qui ne peuvent être distribués ne peut être réclamé que pendant une durée de 5 ans à compter de leur date de mise en paiement). Une fois le délai de 10 ans expiré, les sommes seront transférées à la Caisse des Dépôts et Consignations, où elles pourront être réclamées par leurs ayants-droit pendant 20 ans. Une fois cette période expirée, les sommes seront définitivement appréhendées par l'Etat français.

### 3.2.3.3. Echange des actions et règlement en numéraire des Droits Formant Rompus

En conséquence de la Fusion :

- toutes les actions émises par Topotarget à la Date d'Effet Juridique de la Fusion (à l'exclusion des Droits Formant Rompus, des Actions Non-Allouées et des Actions des Actionnaires Sortants, le cas échéant), seront échangées par mouvement du compte VP SECURITIES A/S des actionnaires de Topotarget concernés, contre des Actions Nouvelles Ordinaires émises par BioAlliance Pharma conformément aux stipulations de l'article 3.2.3.2(i) ci-dessous,
- tous les Droits Formant Rompus seront réglés par le versement d'un montant en numéraire qui sera obtenu et déterminé conformément aux stipulations de l'article 3.2.3.2(iii) ci-dessous,
- toutes les Actions des Actionnaires Sortants, le cas échéant, seront réglées par le versement d'un montant en numéraire qui sera obtenu et déterminé conformément aux stipulations de l'article 3.2.3.2(iv) ci-dessous, et
- toutes les Actions Non-Allouées, le cas échéant, seront réglées par le versement d'un montant en numéraire qui sera obtenu et déterminé conformément aux stipulations de l'article 3.2.3.2(v) ci-dessous.

Les Actions Nouvelles Ordinaires devant être enregistrées dans le système VP SECURITIES A/S seront émises à la Date d'Effet Juridique de la Fusion sous le code ISIN existant de BioAlliance Pharma et placées dans un compte-titres bloqué appartenant à Nordea.

L'échange des actions de Topotarget dans le système VP SECURITIES A/S contre les Actions Nouvelles Ordinaires aura lieu après expiration du deuxième jour de négociation suivant le dernier jour de négociation des actions de Topotarget sur le NASDAQ OMX Copenhague (la « **Date d'Echange des Actions** »). Ces dates seront annoncées par un communiqué de presse qui sera publié par Topotarget et BioAlliance Pharma au moins cinq jours de négociation avant la Date d'Echange des Actions.

Le versement de la contrepartie en numéraire pour les Droits Formant Rompus sera effectué en DKK au profit de chaque actionnaire de Topotarget par l'intermédiaire de VP SECURITIES A/S, sur le compte de dividendes lié au compte-titres de l'actionnaire concerné de Topotarget le premier jour ouvré (au Danemark) suivant la Date d'Echange des Actions.

Le versement du montant du remboursement des Actionnaires Sortants auxquels chaque Actionnaire Sortant aura droit sera effectué en DKK au profit de chacun des Actionnaires Sortants de Topotarget par l'intermédiaire de VP SECURITIES A/S, sur le compte de

dividendes lié, à la Date d'Echange des Actions, au compte-titres de l'actionnaire concerné de Topotarget (ou de toute autre manière qui serait fixée d'un commun accord entre Topotarget et les Actionnaires Sortants concernés, ou tel que fixé par le tribunal compétent, le cas échéant).

### 3.3. Comptabilisation des apports dans les comptes de la société absorbante

#### 3.3.1. Description et valorisation des actifs apportés et des passifs pris en charge

Dans la mesure où BioAlliance Pharma ne contrôle pas Topotarget, le Règlement n° 2004-01 du Comité de Réglementation Comptable prévoit que les apports de Topotarget doivent être enregistrés à la valeur réelle dans les comptes de BioAlliance Pharma.

Dans le cadre de la Fusion, et sous réserve de la législation applicable, Topotarget transfère à BioAlliance Pharma l'ensemble des actifs et passifs composant son patrimoine.

Les actifs et passifs de Topotarget seront transférés à BioAlliance Pharma tels qu'ils existent à la Date d'Effet Juridique de la Fusion, conformément aux dispositions de l'article L.236-3 du Code du Commerce français, en ce compris les éléments non expressément visés ci-dessous.

##### 3.3.1.1. Actifs apportés par Topotarget

Les états financiers de Topotarget au 31 décembre 2013 font apparaître les actifs suivants :

	<b>en milliers EUR</b>
<b>Actif immobilisé</b>	
I. Immobilisations incorporelles	30.600
II. Immobilisations corporelles	105
III. Autres créances	48
<b>Actif immobilisé</b>	<b>30.753</b>
<b>Actif circulant</b>	
IV. Créances clients	105
V. Autres créances	253
VI. Acomptes	39
VII. Créance d'impôt sur les bénéfices	168
VIII. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.220
<b>Actif circulant</b>	<b>4.784</b>
<b>Actif</b>	<b>35.537</b>

La valeur réelle des actifs susvisés est estimée à 81.679.490 €.

### 3.3.1.2. Passifs transférés par Topotarget

Les états financiers de Topotarget au 31 décembre 2013 font apparaître les passifs suivants :

<b>Passif immobilisé</b>	<b>en milliers EUR</b>
I. Autres dettes financières	2.070
II. Dettes fournisseurs	483
III. Autres dettes	399
<b>Passif circulant</b>	<b>2.952</b>
<b>Passif</b>	<b>2.952</b>

La valeur réelle des passifs susvisés est estimée à -2.952.294 €.

### 3.3.1.3. Actif net apporté par Topotarget

D'après les éléments qui précèdent, la valeur réelle de l'actif net de Topotarget est estimée à 78.727.196 €, et calculée comme suit :

- Actifs transférés : 81.679.490 €
- Passifs transférés : -2.952.294 €
- Total de l'actif net transféré : 78.727.196 €

### 3.3.2. Rapprochement entre la valeur d'apport et la valeur comptable

Les parties sont convenues que la valeur d'apport de Topotarget à BioAlliance Pharma dans le contexte de la Fusion s'élève à 78.727.196 €.

L'écart entre la valeur réelle et la valeur comptable des actifs transférés (au 31 décembre 2013) constitue la réévaluation des actifs de Topotarget, laquelle résulte des termes et conditions de la Fusion tels que déterminés par les parties dans le Protocole d'Accord de Fusion.

### 3.3.3. Evaluation des apports par les Commissaires à la fusion

La valeur réelle de l'actif net transféré par Topotarget d'un montant de 78.727.196 € a été confirmée par les Commissaires à la Fusion Français, qui ont émis un rapport sur la valeur des apports transférés par Topotarget ainsi qu'un rapport sur la rémunération de ces apports.

Ces rapports sont joints en Annexe 2 aux présentes.

### 3.3.4. Détail du calcul de la Prime de Fusion

La Prime de Fusion correspond à la différence entre l'actif net apporté par Topotarget et la valeur nominale de l'augmentation de capital de BioAlliance Pharma au titre de la Fusion.

Sur la base de la valeur estimée des actifs apportés au 31 décembre 2013, le montant de la Prime de Fusion serait de 76.027.360,75 €, calculée comme suit :

▪ <i>Valeur nette des apports</i>	78.727.196 €
▪ <i>Valeur nominale des Actions Nouvelles Ordinaires</i>	2.699.835,25 €
▪ <i>Prime de Fusion</i>	76.027.360,75 €

*Ce montant sera enregistré sur un compte de réserve spécial de BioAlliance Pharma appelé « Prime de Fusion ».*

Le solde de la Prime de Fusion sera affecté, conformément à la législation en vigueur, sur décision de l'assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma.

De convention expresse, il est précisé qu'il sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma appelée à approuver la Fusion, de conférer tous pouvoirs au Directeur Général à l'effet de (i) déduire de la Prime de Fusion l'ensemble des dépenses, frais, droits et taxes occasionnés par l'augmentation de capital résultant de la fusion, (ii) prélever, le cas échéant, sur la Prime de Fusion, les sommes nécessaires pour recréer, en tant que passifs de BioAlliance Pharma, les réserves et provisions réglementées telles qu'elles existent au bilan de Topotarget, selon le cas, (iii) augmenter la réserve légale, comme il convient, (iv) procéder aux formalités consécutives à la Fusion et à l'augmentation de capital corrélative, (v) demander l'admission aux négociations des Actions Nouvelles Ordinaires et des actions ordinaires existantes sur Euronext Paris et sur le NASDAQ OMX Copenhague et, plus généralement, (vi) effectuer toutes les formalités et prendre toutes mesures nécessaires ou utiles à la réalisation de la Fusion.

### 3.4. Rémunération des apports

La rémunération des apports et le Rapport d'Echange ont été déterminés d'un commun accord entre les deux sociétés. Le Rapport d'Echange choisi prévoit l'émission de 2 Actions Nouvelles Ordinaires en échange de chaque lot de 27 actions de Topotarget, soit environ 0,074.

#### 3.4.1. Méthodologie de valorisation

##### 3.4.1.1. Méthodes de valorisation choisies

Le Rapport d'Echange proposé est examiné selon une analyse multicritères fondée sur les méthodes de valorisation habituelles pour ce type d'opération, tout en tenant compte des caractéristiques intrinsèques respectives du secteur pharmaceutique en général et de BioAlliance Pharma et de Topotarget en particulier :

- A titre indicatif seulement, une analyse du cours de bourse des actions à la hausse sur 52 semaines et à la baisse sur 52 semaines pour BioAlliance Pharma et Topotarget à la date du 14 avril 2014 ;
- A titre indicatif seulement, une analyse des objectifs de cours de bourse visés par les analystes pour BioAlliance Pharma et Topotarget au 14 avril 2014 ;
- Une analyse des valeurs d'entreprise de sociétés cotées comparables sélectionnées ;
- Des comparaisons fondées sur les valeurs obtenues pour BioAlliance Pharma et Topotarget en utilisant la méthode d'actualisation des flux de trésorerie (méthode DCF) ;

Le Rapport d'Echange a été défini comme étant le rapport entre la valeur du capital par action de BioAlliance Pharma et de Topotarget, calculée en fonction du nombre d'actions en circulation à la date du 14 avril 2014.

- BioAlliance Pharma : 20.682.992 actions en circulation sur une base non diluée et 21.895.090 actions en circulation sur une base entièrement diluée après la prise en compte des bons et options de souscription d'actions de BioAlliance Pharma garantissant l'émission de 1.212.098 actions nouvelles.
- Topotarget : 143.317.114 actions en circulation sur une base non diluée et 145.791.112 actions en circulation sur une base entièrement diluée, en ce compris les 2.473.998 actions nouvelles dont l'émission est prévue en conséquence de l'opération.

#### 3.4.1.2. Méthodes de valorisation exclues

Les méthodes de valorisation suivantes n'ont pas été retenues :

- Les multiples de sociétés cotées comparables

Cette analyse n'a pas été retenue en raison des caractéristiques inhérentes aux sociétés du secteur pharmaceutique, notamment les produits arrivés à des stades de développement différents, se situant sur des marchés cibles différents et l'utilisation de technologies uniques. Il est difficile d'identifier des sociétés cotées comparables qui présentent un intérêt pertinent en termes d'activité, de business model, de croissance et de profil bénéficiaire et de calculer des multiples qui s'appliquent à ce type de sociétés en phase de développement, qui ont souvent un chiffre d'affaires limité tout en subissant des pertes d'exploitation significatives.

- Les multiples d'opérations comparables

Cette méthode n'a pas été retenue en raison des caractéristiques inhérentes aux sociétés du secteur pharmaceutique, notamment les produits arrivés à des stades de développement différents, se plaçant sur des marchés cibles différents et l'utilisation de technologies uniques. Il est difficile de repérer des sociétés cotées comparables qui présentent un intérêt pertinent en termes d'activité, de business model, de croissance et de profil bénéficiaire, et les informations qui existent sur des opérations comparables possibles sont souvent limitées et difficiles à obtenir de manière fiable.



- La valeur de l'actif net (VAN)

La méthode par la valeur de l'actif net consiste à calculer la valeur du capital par action en soustrayant le total des dettes du montant des actifs comptabilisés au bilan de la société. Cette méthode se fonde sur le coût historique des éléments de l'actif et du passif et n'est pas considérée comme présentant un intérêt suffisamment pertinent pour valoriser une société pharmaceutique. Elle n'a pas été utilisée car elle ne tient compte ni de la valeur réelle de l'actif et du passif d'une société, ni de ses perspectives de développement futur.

En outre, le critère de la VAN ne tient pas compte de la valeur des immobilisations incorporelles dont la valeur permet de mieux évaluer la capacité d'une société à générer des flux de trésorerie futurs que la valeur figurant au bilan. En conséquence, cette méthode a été exclue.

- La valeur de l'actif net réévalué (VANR)

Cette approche définit la valeur des fonds propres d'une société comme la différence entre son actif et son passif, après réévaluation de ses principaux actifs, notamment de ses immobilisations incorporelles, à la valeur de marché. Il a été considéré que cette méthode ne présentait pas un intérêt pertinent pour valoriser une société pharmaceutique dans le contexte d'une situation d'exploitation à long terme. Cette méthode est principalement utilisée dans le cas de participations diversifiées ou de sociétés qui possèdent des actifs diversifiés dont la valeur comptable peut être considérablement plus élevée que la valeur économique immédiatement réalisable. En conséquence, cette méthode a été exclue.

### 3.4.2. Base de calcul du Rapport d'Echange

#### 3.4.2.1. Analyse de l'historique des cours

BioAlliance Pharma est cotée sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0010095596. Topotarget est cotée sur le NASDAQ OMX sous le code ISIN DK0060003556.

Le Rapport d'Echange a été analysé en prenant pour base les cours respectifs des actions à la hausse sur 52 semaines et à la baisse sur 52 semaines à la date du 14 avril 2014, indiqués ci-dessous :

	BioAlliance Pharma	Topotarget
52 semaines à la baisse	3,37 €	2,10 DKK (0,28 €)
52 semaines à la hausse	11,74 €	3,62 DKK (0,48€)

Une fourchette de comparaison du Rapport d'Echange de 0.024x à 0.144x, calculé comme le rapport entre la valeur basse de Topotarget et la valeur haute de BioAlliance Pharma, et entre la valeur haute de Topotarget et la valeur basse de BioAlliance Pharma, respectivement, a été obtenue pour refléter la fourchette de valorisation la plus large possible. L'analyse a été utilisée à titre de référence uniquement.

### 3.4.2.2. Analyse des objectifs de cours des analystes

Les objectifs de cours des analystes ont été utilisés pour évaluer le Rapport d'Echange sur la base des prix publiés par les études d'analystes et évaluant la valeur des actions de BioAlliance Pharma et de Topotarget. Pour BioAlliance Pharma, l'objectif de CM-CIC Securities de 10,20 € au 06 février 2014 et d'Invest Securities de 9,40 € au 02 avril 2014, ont été utilisés. Pour Topotarget, c'est l'objectif de Danske Bank, de 3,20 DKK au 20 mars 2014, qui a été utilisé. La comparaison a conduit à un rapport de valeur de comparaison compris entre 0,042x à 0,046x. L'analyse a été utilisée à titre de référence uniquement.

### 3.4.2.3. Analyse des sociétés cotées sélectionnées

Les valeurs d'entreprise de certaines sociétés comparables ont été utilisées pour évaluer le Rapport d'Echange en prenant pour base les prix implicites par action de BioAlliance Pharma et de Topotarget, calculés en fonction du 25e au 75e pourcentile des valeurs d'entreprise des sociétés sélectionnées. Les sociétés sélectionnées étaient des sociétés biopharmaceutiques, dont le produit-phare en oncologie est en phase terminale. La fourchette de valeurs d'entreprise comparables se traduit par les prix par action indiqués ci-dessous :

	BioAlliance Pharma	Topotarget
Prix par action (bas)	3,18 €	3,56 DKK
Prix par action (haut)	6,77 €	7,53 DKK

Une fourchette de comparaison de valeur d'échange de 0.070x à 0.317x, calculée comme le rapport entre le prix bas de Topotarget et le prix haut de BioAlliance Pharma, et entre le prix haut de Topotarget et le prix bas de BioAlliance Pharma, respectivement, a été obtenue pour refléter la fourchette de valorisation la plus large possible.

### 3.4.2.4. Méthode d'actualisation des flux de trésorerie

La méthode d'actualisation des flux de trésorerie (DCF) vise à déterminer la valeur des fonds propres d'une société en actualisant ses flux de trésorerie libres futurs. La méthode DCF a été établie en fonction des business plans établis et validés par les équipes de gestion de BioAlliance Pharma et de Topotarget pour la période 2014E-2050E.

La valeur de l'entreprise a été obtenue en actualisant les flux de trésorerie futurs à la date du 1<sup>er</sup> janvier 2014 en appliquant des valeurs d'actualisation comprises entre 13 % et 15 %, sur la base d'un calcul du coût moyen pondéré du capital. La valeur des fonds propres a été obtenue en ajustant la valeur de l'entreprise en fonction de la trésorerie disponible, des avantages fiscaux, des dettes et d'autres événements prévisibles impactant la valeur de chaque société, selon le cas. La valeur des fonds propres obtenue en appliquant une valeur d'actualisation de 14 % a aussi été ajustée par un coefficient d'ajustement de -5 % à 0 % pour la sensibilité à la probabilité de réussite. La valeur des fonds propres avec synergies de Topotarget a également été calculée en tenant compte de certains coûts de synergie.

En prenant pour base les valeurs de fonds propres qui précèdent, les valeurs implicites par action ont été calculées comme suit :

[Tableau page suivante]

	Prix par action			
	BioAlliance Pharma (bas)	BioAlliance Pharma (haut)	Topotarget (bas)	Topotarget (haut)
DCF	7,71 €	9,28 €	5,56 DKK	6,65 DKK
DCF + synergies	N/A	N/A	5,92 DKK	7,06 DKK
Sensibilité aux probabilités de réussite	7,75 €	8,45 €	5,20 DKK	6,07 DKK

Les fourchettes de comparaison du rapport de valeur indiquées ci-dessus, calculées comme le rapport du prix bas de Topotarget par rapport au prix haut de BioAlliance Pharma, et du prix haut de Topotarget par rapport au prix bas de BioAlliance Pharma, pour chaque calcul du prix de l'action, ont été obtenues pour refléter la fourchette de valorisation la plus large possible :

	Rapport d'Echange (bas)	Rapport d'Echange (haut)
DCF	0,080x	0,115x
DCF + synergies	0,085x	0,123x
Sensibilités aux probabilités de réussite	0,082x	0,105x

### 3.4.3. Rapport d'Echange proposé

#### 3.4.3.1. Synthèse de valorisation

Le tableau ci-dessous présente un résumé des fourchettes de valeurs d'échange obtenues selon les différentes approches visées ci-dessus :

Méthode d'évaluation	Rapport d'Echange correspondant (bas)	Rapport d'Echange correspondant (haut)
Historique de cours	0,024x	0,144x
Cours cible des analystes	0,042x	0,046x
Sociétés cotées sélectionnées	0,070x	0,317x
Analyses DCF	DCF	0,080x
	DCF + Synergies	0,085x
	Sensibilités	0,082x
		0,105x

Méthode d'évaluation		Rapport d'Echange correspondant (bas)	Rapport d'Echange correspondant (haut)
	aux probabilités de réussite		

### 3.4.3.2. Détermination du Rapport d'Echange proposé

Le Rapport d'Echange sélectionné prévoit l'émission de 2 Actions Nouvelles Ordinaires pour chaque lot de 27 actions de Topotarget, soit environ 0,074. Le Rapport d'Echange a été établi le 16 avril 2014 et n'est pas susceptible d'ajustement. Sur la base du nombre d'actions de Topotarget à la Date d'Echange des Actions égal à 145.791.112, des 10.799.341 Actions Nouvelles Ordinaires à émettre en application du Rapport d'Echange et du prix de l'action de la société au 14 avril 2014 de 7,29 €, le prix d'acquisition estimé de Topotarget est de 78.727 milliers d'euros.

### 3.4.4. Rapports des Commissaires à la Fusion Français

Ces rapports sont joints en Annexe 2 aux présentes.

## 3.5. Conséquences de la Fusion

### 3.5.1. Conséquences pour BioAlliance Pharma et ses actionnaires

#### 3.5.1.1. Incidence de la Fusion sur les capitaux propres de BioAlliance Pharma

	Nombre d'actions constituant le capital social	Capital social (en milliers d'euros)	Fonds propres (en milliers d'euros)	Prime de Fusion (en milliers d'euros)
Situation préalable à la Fusion à la date d'enregistrement du Document E	20.682.992	5.171 €	7.438 €	/
Augmentation de capital résultant de la Fusion	10.799.341	2.700 €	71.033 €	76.027 €
Situation à la Date d'Effet Juridique de la Fusion	31.482.333	7.871 €	78.471 €	76.027 €

3.5.1.2. Incidence de la Fusion sur la quote-part des capitaux propres consolidés du groupe pour le titulaire d'une action BioAlliance Pharma

Note : Les calculs sont réalisés sur la base des capitaux propres consolidés et du nombre total d'actions de BioAlliance Pharma en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions.

	<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base non diluée</b>	<b>Part des capitaux propres consolidés (en euros), sur une base diluée<sup>4</sup></b>
Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	0,36 €	0,23 €
Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	2,77 €	2,67 €

3.5.1.3. Incidence de la Fusion sur la situation des actionnaires de BioAlliance Pharma

Note : Le calcul est réalisé en prenant pour base le nombre total d'actions de BioAlliance Pharma en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions.

L'impact de l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires pour le titulaire de 1 % du capital social de BioAlliance Pharma avant la Fusion est le suivant :

	<b>Pourcentage de détention, sur une base non diluée</b>	<b>Pourcentage de détention, sur une base diluée<sup>5</sup></b>
Avant l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	100,0 %	94,5 %
Après l'émission des Actions Nouvelles Ordinaires	65,7 %	63,3 %

3.5.1.4. Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social et des droits de vote de BioAlliance Pharma ou Topotarget avant et après la réalisation de la Fusion

Note : Le calcul est réalisé en prenant pour base (i) le nombre total d'actions de BioAlliance Pharma en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, soit 20.682.992 actions, (ii) le nombre total d'actions de Topotarget en circulation à la date d'enregistrement du présent Document E, en additionnant les nouvelles actions ordinaires Topotarget devant être émises à raison de l'exercice des bons Topotarget, soit un nombre total de 145.791.112 actions, et (iii) le nombre d'actions et de droits de vote détenus par les actionnaires détenant

<sup>4</sup> En tenant compte de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'actions et bons de souscription d'actions au 20 mai 2014.

<sup>5</sup> En tenant compte de l'exercice de l'ensemble des options de souscription d'actions et bons de souscription d'actions au 20 mai 2014.

plus de 5 % du capital social et des droits de vote de BioAlliance Pharma et/ou Topotarget à la date d'enregistrement du présent Document E :

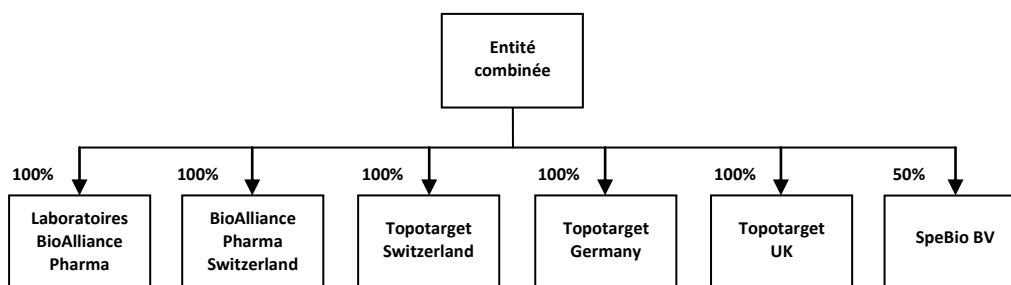
Actionnaires	Avant la Fusion		Après la Fusion	
	Capital social et droits de vote*		Capital social et droits de vote*	
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage
Financière de la Montagne	2.807.570	13,57 %	2.807.570	8,92 %
IDInvest Partners	1.076.395	5,20 %	1.076.395	3,42 %
HealthCap Funds	0	0 %	924.632	2,94 %
Autres actionnaires	16.799.027	81,22 %	26.673.736	84,73 %
<b>Total</b>	<b>20.682.992</b>	<b>100,00 %</b>	<b>31.482.333</b>	<b>100,00 %</b>

\* Toutes les actions disposent des mêmes droits de vote

Les actions de BioAlliance Pharma sont toutes de même catégorie et disposent des mêmes droits et obligations. Les statuts de BioAlliance Pharma ne prévoient pas expressément l'attribution de droit de vote double.

### 3.5.1.5. Organigramme simplifié du groupe combiné après réalisation de la Fusion

A la Date d'Effet Juridique de la Fusion, l'organigramme simplifié du groupe combiné sera le suivant :



### 3.5.1.6. Dénomination sociale de l'entité combinée

Lors de l'assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma devant se tenir le 30 juin 2014 pour statuer sur la Fusion, il sera proposé aux actionnaires de BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) que l'entité combinée exerce son activité sous la nouvelle dénomination sociale : Onxeo.

### 3.5.1.7. Changements envisagés pour le Conseil d'administration et la Direction Générale

Il sera proposé aux actionnaires de BioAlliance Pharma que deux nouveaux administrateurs, proposés par Topotarget, intègrent le Conseil d'administration de l'entité combinée, afin de refléter l'esprit de la Fusion. Le Conseil d'administration recomposé comprendrait ainsi dix membres, dont trois représentants des actionnaires, six administrateurs indépendants et le

Directeur général. Les fonctions de Président du Conseil d'administration continueront à être exercées par M. Patrick LANGLOIS, actuel Président du Conseil d'administration de BioAlliance Pharma.

La Direction Générale continuera à être exercée par Mme Judith GRECIET, actuel Directeur Général de BioAlliance Pharma, et il sera proposé que le comité exécutif soit élargi pour intégrer au moins un nouveau membre proposé par Topotarget, qui sera en charge de l'établissement stable au Danemark et reportera directement au Directeur Général.

### 3.5.1.8. Evolution de la capitalisation boursière

Immédiatement après la réalisation de la Fusion, le nombre d'actions ordinaires de BioAlliance Pharma s'élèvera à 31.482.333, contre 20.682.992 actions à la date d'enregistrement du Document E.

Il est précisé que sur la base de la valorisation boursière d'une action BioAlliance Pharma à 7,29 € (cours à la clôture au 14 avril 2014), la capitalisation boursière de BioAlliance Pharma s'élèvera à 229.506 K€ après réalisation de la Fusion, contre 150.779 K€ sur la base du nombre d'actions composant le capital social de BioAlliance Pharma à la date du présent Document E.

### 3.5.1.9. Indication de l'impact de la Fusion sur le résultat net part du Groupe

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Résultat net part du Groupe au 31 décembre 2013 (en milliers d'euros)</b>	<b>Résultat net part du Groupe, par action au 31 décembre 2013 (en milliers d'euros)</b>
Avant la Fusion	20.682.992	(15.320) €	(0,74) €
Après la Fusion	31.482.333	(20.009) €	(0,64) €

### 3.5.1.10. Nouvelles stratégies envisagées, perspective à court et moyen terme concernant l'activité et d'éventuelles mesures de restructurations, résultats et politique de distribution de dividendes

L'objectif de l'entité combinée est de devenir un leader biopharmaceutique intégré, proposant des options thérapeutiques innovantes aux patients souffrant d'un cancer rare et pour lesquels les besoins non satisfaits sont très élevés.

L'entité combinée donnera naissance à une nouvelle société biopharmaceutique spécialisée en oncologie orpheline qui sera immédiatement leader avec des projets de développement générant de la valeur à court, et moyen/long terme classés selon des priorités orientées sur les cancers rares et les besoins médicaux non satisfaits dans le domaine de l'oncologie orpheline.

L'entité combinée bénéficiera d'une équipe très compétente, d'une combinaison de connaissances des deux entités et d'une expertise avérée. Elle sera dirigée par une direction expérimentée ayant une grande expérience du développement et de la création de valeur pour les actionnaires.

L'entité combinée rassemblera deux portefeuilles de produits en oncologie orpheline bien avancés, chacun contenant plusieurs programmes pré- et post-cliniques, résultant de BioAlliance Pharma et Topotarget.

(i) Organisation simplifiée et flexible

Les activités de recherche des programmes en oncologie orpheline devraient rester sous la direction principale du groupe de R&D de BioAlliance Pharma à Paris. Le développement clinique opérationnel du Beleodaq® restera toutefois basé à Copenhague où la société a l'intention de conserver un établissement stable. Les activités de développement précliniques concernant tous les produits devraient être rassemblées à Paris, avec la participation de l'équipe de Copenhague. La même organisation est présente en ce qui concerne les activités réglementaires.

S'agissant des activités administratives et de services généraux, celles-ci seront regroupées à Paris, où se situeront les principales activités comme les RH, le développement de l'activité, le marketing stratégique.

Après la réalisation de la Fusion et du transfert à BioAlliance Pharma des actifs et passifs de Topotarget, BioAlliance Pharma disposera d'un établissement permanent au Danemark.

(ii) Économies et synergies de coûts

La Fusion, telle qu'envisagée entre BioAlliance Pharma et Topotarget, devrait engendrer quatre grandes sources de synergies :

- Des économies d'échelle suite au regroupement des services généraux et d'assistance des deux sociétés ;
- Le désinvestissement ou l'arrêt du développement du portefeuille de produits spécialisés de BioAlliance Pharma ;
- La rationalisation des plates-formes de R&D des deux sociétés et la redistribution des principaux programmes au sein de l'équipe ;
- La capitalisation des connaissances en développement clinique pour accélérer/optimiser les coûts de développement.

(iii) Accélération de la mise en place du plan stratégique

➤ Faciliter les plans de développement

Le premier objectif de l'entité combinée consistera à assurer la poursuite du développement des programmes actuels du Validive®, comprimé muco-adhésif pour la prévention des mucites orales graves chez les patients suivant une radio-chimiothérapie pour un cancer de la tête et du cou, ainsi que le Livatag® dédié au traitement d'un cancer primitif du foie. L'équipe de R&D débutera les programmes de développement du Beleodaq® possiblement pour le carcinome hépatocellulaire et les affections hématologiques comme le syndrome myélodysplasique ou le lymphome myéloïde aigu potentiellement en collaboration avec l'équipe de R&D de Spectrum. En effet, le choix et la priorité accordée dépendront du résultat des discussions avec Spectrum Pharmaceuticals et d'une évaluation plus approfondie des intérêts du produit pour ces différentes indications, y compris en matière la concurrence, le potentiel du marché et les coûts de développement.



➤ Renforcer les activités de développement commercial

En plus de ces nouveaux projets de développement pour le Beleodaq®, l'équipe de développement commercial de l'entité combinée mènera et accélérera les discussions de développement commercial afin d'asseoir sa présence mondiale au travers d'accords de partenariat dans les programmes en oncologie orpheline stratégiques (en dehors des territoires de Spectrum).

Une des principales priorités de cette équipe sera d'entamer une discussion avec des partenaires asiatiques potentiels pour le Livatag®, car en effet, 50% des patients atteints de CHC sont asiatiques, surtout des patients chinois, du fait de l'incidence importante du virus de l'hépatite. L'établissement du Livatag en Asie, Chine comprise, nécessitera un plan de développement transitoire comprenant des données précliniques et cliniques qui seront gérées par un partenaire local et spécialisé.

(iv) Capacités de financement renforcées

La fusion entre BioAlliance Pharma et Topotarget donnera naissance à une entité combinée possédant immédiatement une clientèle variée avec les revenus des titulaires de licence de la plate-forme technologique Lauriad® (Loramyc®, Sitavig®) et du Beleodaq® dans l'indication du PTCL, qui seront commercialisés par Spectrum Pharmaceuticals, sous réserve de l'approbation conditionnelle par la FDA attendue pour août 2014.

Au 31 décembre 2014, les paiements d'étapes (*milestones*) en espèces combinés attendus de BioAlliance Pharma et Topotarget sont de 15,5 millions d'euros (comprenant des liquidités ou équivalent et actifs financiers courants). Après approbation du dépôt du Beleodaq®, Topotarget a perçu une somme de 10 millions de dollars US ainsi qu'un million de titres Spectrum Pharmaceuticals.

Le niveau de trésorerie de l'entité combinée pourrait être renforcé par les 25 millions de dollars US potentiels qui doivent être versés par Spectrum Pharmaceuticals au plus tard en novembre 2014 en cas d'approbation conditionnelle du Beleodaq® par la FDA en août 2014. Le niveau de trésorerie sera en tout état de cause impacté par les besoins en fonds de roulement de deux sociétés après la Fusion.

Sur une perspective à plus long terme :

- Les premiers jalons importants des contrats de licence potentiels sont attendus pour les principaux produits stratégiques après les résultats cliniques du Validive et du Livatag à partir de 2015 ;
- Les jalons futurs de Spectrum pourront aussi être déterminés pour les indications du Beleodaq® qui seront développées après l'approbation pour le PTCL, conformément à l'accord de licence.

(v) Politique de distribution de dividendes

Aucune politique de distribution des dividendes n'est prévue à court terme.

### 3.5.2. Conséquences pour Topotarget et ses actionnaires

#### 3.5.2.1. Emission et règlement des Actions Ordinaires Nouvelles

A la Date d'Effet Juridique de la Fusion, la transmission universelle de l'actif et du passif de Topotarget à BioAlliance Pharma aura lieu et Topotarget cessera d'exister et tous les droits et obligations de Topotarget seront réputés avoir été intégralement transmis à BioAlliance Pharma, sans procédure de liquidation.

Les Actions Nouvelles Ordinaires émises au titre de la Fusion représenteront 34,30 % du capital social de BioAlliance Pharma à la Date d'Effet Juridique de la Fusion.

#### 3.5.2.2. Droits de l'actionnaire danois

Conformément au Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget peuvent, sous réserve de certaines conditions et obligations, (i) demander à ce que leurs actions soient rachetées par Topotarget ou (ii) demander un dédommagement financier à Topotarget si la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget n'est pas équitable et raisonnable.

##### (i) Droit de Rachat

En vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget qui se sont opposés à la Fusion lors de l'assemblée générale de Topotarget peuvent demander le rachat de leurs actions par Topotarget, sur demande écrite établie à cet effet au plus tard quatre semaines après la date de l'assemblée générale. En outre, s'il a été demandé aux actionnaires de déclarer, avant le vote à l'assemblée générale de Topotarget, s'ils souhaitent exercer le droit de rachat, tout actionnaire qui souhaite exercer ce droit et le conserver doit faire une déclaration à cet effet lors de l'assemblée générale.

Tout actionnaire de Topotarget demandant le rachat de ses actions est désigné aux présentes sous le vocable « **Actionnaire Sortant** » et toutes les actions détenues par les Actionnaires Sortants sont désignées sous le vocable « **Actions des Actionnaires Sortants** ». Dès réception par Topotarget d'une demande écrite de rachat et à moins que l'Actionnaire Sortant accepte simultanément par écrit de transférer à Topotarget toutes ses actions au Prix de Rachat, les Actions des Actionnaires Sortants cesseront d'être négociées sur le NASDAQ OMX Copenhague et seront désignées par un Numéro International d'Identification de Valeurs Mobilières (ISIN) séparé.

Les Actionnaires Sortants ne seront pas en droit de recevoir des Actions Nouvelles Ordinaires à la Date d'Echange des Actions.

A la Date d'Echange des Actions, BioAlliance Pharma remettra à une institution financière désignée par BioAlliance Pharma, en lieu et place des Actionnaires Sortants, les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants (tel que ces termes sont définis à l'article 3.2.3.2(iv)) que chaque Actionnaire Sortant aurait été en droit de recevoir à la Date d'Echange des Actions si cet Actionnaire Sortant n'avait pas exercé son droit de rachat.

Au moment du rachat, les Actions des Actionnaires Sortants seront rachetées à un prix correspondant à la valeur des Actions des Actionnaires Sortants offerte par Topotarget. Après un examen approprié, le conseil d'administration de Topotarget a déterminé que le

prix de rachat (le « **Prix de Rachat** ») des Actions des Actionnaires Sortants de Topotarget sera de 3,16 DKK par action d'une valeur nominale chacune de 1,00 DKK, correspondant au prix moyen par action de Topotarget pondéré en fonction du volume, au cours des 4 semaines précédant immédiatement l'annonce par les sociétés de leur accord de fusion.

Si un Actionnaire Sortant n'accepte pas le Prix de Rachat offert par le conseil d'administration de Topotarget, le Prix de Rachat sera déterminé par des experts désignés par le tribunal d'instance de Copenhague (en danois : *Københavns Byret*). Les coûts de l'expert doivent être supportés par l'Actionnaire Sortant qui demande l'évaluation mais pourront être imposés à Topotarget si l'évaluation diffère significativement du Prix de Rachat proposé par Topotarget comme indiqué ci-dessus et si l'évaluation donnée par l'expert est utilisée en tout ou en partie pour le rachat. Topotarget ou l'Actionnaire Sortant concerné peut soumettre l'avis de l'expert à un tribunal. La procédure doit être intentée dans les trois mois de la réception de l'avis de l'expert.

La Danish Business Authority ne peut émettre le certificat attestant de la réalisation de l'ensemble des étapes de la Fusion, sauf et jusqu'à ce qu'une garantie adéquate ait été fournie par Topotarget pour les demandes de rachat. L'expert désigné par le tribunal d'instance de Copenhague déterminera si la garantie fournie par Topotarget est adéquate. Sauf à ce que le tribunal en décide autrement, si les conclusions de l'expert sont portées devant le tribunal, cela ne retardera pas l'émission par la Danish Business Authority du certificat portant sur la réalisation de l'ensemble des étapes de la Fusion.

Les Actions des Actionnaires Sortants seront rachetées par BioAlliance Pharma à l'institution financière désignée par BioAlliance Pharma, dans le cadre d'un programme de rachat d'actions mis en œuvre par BioAlliance Pharma conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce français.

Comme indiqué à la Section 3.2.1.3 ci-dessus, il est rappelé que la réalisation de la Fusion est soumise à l'approbation de la Fusion par l'Assemblée Générale de BioAlliance Pharma, notamment quant à la reconnaissance des droits des actionnaires de Topotarget et de leurs conséquences pour BioAlliance Pharma, conformément aux exigences des statuts de BioAlliance Pharma et du droit français.

Il est également rappelé que la réalisation de la Fusion est soumise à la condition que le nombre d'Actions Nouvelles Ordinaires des Actionnaires Sortants soit inférieur à 14.331.711 (soit 10% de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du Traité de Fusion Définitif), représentant un montant total de 45.288.206,76 DKK, sur la base d'un prix par action de 3,16 DKK, soit environ 6 millions d'euros.

En conséquence, et par référence au Rapport d'Echange, le nombre maximum d'actions nouvelles ordinaires que BioAlliance Pharma peut être amenée à racheter s'élève à 1.061.608.

Afin d'éviter toute ambiguïté, le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants sera déterminé et effectué conformément aux stipulations visées à l'article 15.3 du Traité de Fusion Définitif et aux dispositions applicables de droit danois. Tout profit ou perte réalisé par BioAlliance Pharma au titre du rachat des Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants sera sans aucune conséquence sur le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants.

(ii) Dédommagement financier

En vertu de l'article 285(1) du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget pourront demander un dédommagement financier à Topotarget si la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget n'est pas équitable et raisonnable et s'ils émettent une réserve à cet effet lors de l'Assemblée Générale de Topotarget à laquelle la résolution approuvant la Fusion aura été adoptée (la « **Demande de Dédommagement Financier** »).

La procédure de demande de dédommagement doit être engagée dans les deux semaines suivant l'adoption de la Fusion par les Assemblées Générales de BioAlliance Pharma et Topotarget qui doivent se tenir, respectivement, le 27 juin 2014 et le 30 juin 2014 (la « **Procédure de Dédommagement Financier** »), cf. Article 285(2) du Danish Companies Act.

Il est noté que le rapport du Commissaire à la Fusion Danois concernant le Traité de Fusion Définitif, établi en vertu de l'article 276(2) du Danish Companies Act et joint en Annexe 2 aux présentes, conclut que la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget est équitable et raisonnable.

Si les résolutions relatives à l'approbation de la Fusion ont été adoptées par les Assemblées Générales de BioAlliance Pharma et Topotarget, et qu'un actionnaire de Topotarget a émis une Demande de Dédommagement Financier, la Danish Business Authority n'émettra pas le certificat attestant sur la réalisation de l'ensemble des étapes de la Fusion avant l'expiration du délai de deux (2) semaines, conformément à l'article 258 du Danish Companies Act, sauf si le Commissaire à la Fusion Danois nommé par Topotarget a conclu, conformément à l'article 276 du Danish Companies Act, dans son rapport sur le Traité de Fusion Définitif que la contrepartie proposée en échange des actions de Topotarget est équitable et raisonnable, cf. Article 285(3) du Danish Companies Act.

Par conséquent, si un actionnaire de Topotarget a émis une Demande de Dédommagement Financier et que le rapport du Commissaire à la Fusion Danois contient une réserve sur le caractère équitable et raisonnable de la contrepartie proposée au titre de la Fusion, la Danish Business Authority n'émettra pas le certificat attestant de la réalisation de l'ensemble des étapes de la Fusion avant l'expiration du délai de deux (2) semaines, conformément à l'article 285(2) du Danish Companies Act. Nonobstant l'expiration du délai de deux (2) semaines, Topotarget ne pourra être dissoute avant que les Demandes de Dédommagement Financier (i) aient été réglées ou qu'une garantie adéquate ait été fournie par Topotarget, et (ii) le Commissaire à la Fusion Danois nommé par Topotarget ait déclaré que les conclusions exposées dans son rapport initial ne sont pas impactées de manière significative, cf. Article 289(1), n° 3 du Danish Companies Act. Le Commissaire à la Fusion Danois déterminera si la garantie fournie par Topotarget est adéquate.

Si un actionnaire de Topotarget a émis une Demande de Dédommagement Financier et que le rapport du Commissaire à la Fusion Danois ne contient pas de réserve sur le caractère équitable et raisonnable de la contrepartie proposée au titre de la Fusion, la Danish Business Authority émettra le certificat attestant sur la réalisation de l'ensemble des étapes de la Fusion avant l'expiration du délai de deux (2) semaines, nonobstant l'existence de Demandes de Dédommagement Financier, sauf si la Danish Business Authority est informée de Procédures de Dédommagement Financier avant l'enregistrement de la Fusion.

### 3.5.2.3. Bons de souscription de Topotarget

L'assemblée générale de Topotarget a autorisé le conseil d'administration de Topotarget à émettre des bons de souscription d'actions en faveur des salariés, administrateurs, consultants et conseillers de Topotarget et de Topotarget UK Ltd. Le Conseil d'administration de Topotarget a exercé ce droit d'émission de bons de souscription d'actions en émettant des bons de souscription d'actions conférant à leurs détenteurs le droit de souscrire à des actions ordinaires de Topotarget.

A la date du Traité de Fusion, le montant total des bons de souscription d'actions émis et en circulation confère à leurs détenteurs le droit de souscrire au total jusqu'à 6.580.888 Actions Nouvelles Ordinaires de 1 DKK chacune.

Préalablement à la date du Traité de Fusion Définitif, le conseil d'administration de Topotarget a décidé et opéré une accélération de la procédure d'acquisition et d'exercice de l'ensemble des bons de souscription d'actions émis par Topotarget et a, en conséquence, autorisé les détenteurs de l'ensemble desdits bons de souscription d'actions (en ce compris les bons de souscription d'actions non encore définitivement acquis) à exercer leurs bons de souscription d'actions pendant une durée de deux semaines du 6 mai 2014 au 20 mai 2014 inclus (l'« **Exercice des Bons de Souscription d'Actions de Topotarget** »), l'accélération de l'acquisition et de l'exercice étant soumise à la condition de l'approbation de la Fusion par les assemblées générales de BioAlliance Pharma et de Topotarget (la « **Condition d'Exercice des Bons de Souscription d'Actions** »).

A la date d'enregistrement du Document E, les détenteurs de bons de souscription d'actions de Topotarget ont exercé un nombre total de 2.473.998 de bons de souscriptions d'actions et ont versé le prix d'exercice équivalant à ces bons de souscriptions d'actions à Nordea en qualité de séquestre (la « **Banque Séquestre** »).

En conséquence,

- A. dans l'attente de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, le prix de souscription payé par les détenteurs des bons de souscription d'actions ayant remis une notification d'exercice de leurs bons de souscription d'actions et versé leur prix de souscription à la Banque Séquestre avant l'expiration de la période d'exercice de deux semaines, seront détenus en séquestre par la Banque Séquestre, et
- B. en cas de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, les bons de souscription d'actions seront réputés avoir été inconditionnellement exercés et leur prix de souscription sera remis par la Banque Séquestre à Topotarget, et
- C. dans le cas où la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions ne serait pas réalisée au plus tard le 31 août 2014, l'acquisition accélérée des bons de souscription d'actions non exercés et l'exercice accéléré des bons de souscription d'actions par leurs détenteurs au cours de la période de deux semaines fixée par le conseil d'administration de Topotarget seront réputés nuls et nonavenus, et tous les bons de souscription d'actions émis par Topotarget et en circulation à la date du Traité de Fusion Définitif resteront en circulation et seront réputés ne pas avoir été exercés ou affectés de quelque manière que ce soit par les stipulations du Traité de Fusion Définitif ou par tout acte accompli conformément aux présentes ; dans un tel cas, la Banque Séquestre remboursera aux détenteurs des bons de souscription d'actions

concernés le prix d'exercice versé par chacun d'eux à la Banque Séquestre, majoré des intérêts courus, et

- D. lors de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, les statuts de Topotarget seront modifiés pour refléter (a) l'augmentation du capital social de Topotarget résultant de l'exercice des bons de souscription d'actions et (b) l'annulation de tous les bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Traité de Fusion Définitif et,
- E. immédiatement après la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions (et, en tout état de cause, avant l'enregistrement de la Fusion), le conseil d'administration de Topotarget fera enregistrer auprès de la Danish Business Authority (i) l'exercice des bons de souscription d'actions, (ii) l'émission des actions nouvelles de Topotarget obtenues du fait de l'exercice de ces bons de souscription d'actions exercés et (iii) l'annulation de tous les bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Traité de Fusion Définitif.

En cas de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, l'ensemble des bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Traité de Fusion Définitif deviendront nuls et non avenue, sans autre notification ou dédommagement.

L'Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) de Topotarget est plus amplement décrit dans le Traité de Fusion Définitif joint aux présentes en Annexe 1.

Hormis les options de souscription d'actions et les bons de souscription d'actions susvisés, Topotarget n'a émis aucune autre valeur mobilière qui serait en circulation à la date du présent document et qui conférerait un droit, par conversion, échange, remboursement ou exercice d'un titre ou de toute autre manière que ce soit, à une attribution, à tout moment ou à terme, de valeurs mobilières, qui émises ou à émettre à cet effet et représentant un certain pourcentage du capital ou des droits de vote de Topotarget.

### **3.6. Evénements post-Fusion**

Dans les 6 mois suivants la Fusion, BioAlliance Pharma envisage de pouvoir communiquer sur les événements suivants :

- Résultats préliminaires de l'essai clinique de phase II du Validive évaluant l'efficacité du Validive dans la prévention des mucites orales graves chez les patients traités par chimio/radiothérapie pour un cancer de la tête et du cou, et
- 5ème assemblée du Data Safety Monitoring Board (DSMB) concernant l'essai de phase III du Livatag pour les cancers primaires du foie.

Topotarget a déposé une « New Drug Application » (NDA) pour le belinostat dans le cadre du traitement du Lymphome périphérique à cellules T (LPCT) pour laquelle la US Food and Drug Administration (FDA) a consenti une « Acceptance to File ». L'approbation potentielle de la NDA est attendue pour le 9 août 2014, ce qui déclencherait ainsi le paiement d'étape à Topotarget de la somme en numéraire de 25 millions de dollars US de la part de son partenaire américain Spectrum Pharmaceuticals au plus tard en novembre 2014.

#### 4. PRESENTATION DE LA SOCIETE ABSORBANTE : BIOALLIANCE PHARMA

Le présent Document E incorpore par référence les documents de référence de BioAlliance Pharma pour les exercices sociaux clos les 31 décembre 2013, 2012 et 2011, qui ont été déposés à l'AMF.

Ces documents de référence sont mis à la disposition des actionnaires, sans frais, en français et en anglais -traduction non-officielle, à titre indicatif seulement- sur le site Internet de BioAlliance Pharma ([www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com) et [www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com)) et en français sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

##### 4.1. Evénements récents

L'année 2013 et le début d'année 2014 ont été marqués par des avancées déterminantes pour la croissance de BioAlliance Pharma avec une progression importante des deux actifs clés du portefeuille de produits orphelins en oncérologie Livatag® et Validive®. Ces deux produits représentent des potentiels de marché significatifs et ils porteront l'essentiel de la création de valeur au cours des prochaines années. La société a également mené avec succès l'enregistrement de Sitavig® aux Etats-Unis, faisant de ce produit, après Loramyc®/Oravig®, le deuxième produit enregistré en l'espace de trois ans par BioAlliance Pharma sur ce territoire clé et démontrant ainsi le savoir-faire unique des équipes de recherche et développement.

##### Produits stratégiques en oncologie orphanale :

	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT	LANCEMENT
LIVATAG® CHC Cancer primitif du foie	→				
VALIDIVE® Mucite orale	→				

##### Produits de spécialité – Enregistrés :

	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT	STADE COMMERCIAL
LORAMYC/ORAVIG® Candidose orale	→				
SITAVIG® Herpès labial	→				

##### Programmes exploratoire :

	PRECLINIQUE	PHASE 2	PHASE 3	ENREGISTREMENT
FLURIAD Vaccin contre la grippe avec formulation Lauriad	→			

Les principaux faits marquants de l'exercice 2013 sont les suivants :

- Extension internationale de l'essai de phase III « ReLive » avec Livatag® (doxorubicine Transdrug™) avec un très bon taux de recrutement des patients dans plus d'une vingtaine de centres en France. Autorisation des autorités réglementaires de mener l'essai aux Etats-Unis et dans 7 autres pays en Europe. Confirmation à ce stade du bon profil de tolérance du produit par le Comité d'experts indépendants en charge du suivi de la tolérance.
- Poursuite active de l'essai de phase II avec Validive® (clonidine Lauriad®) aux Etats-Unis et en Europe. La société prévoit de recruter le dernier patient au deuxième trimestre 2014 et d'annoncer les résultats préliminaires au deuxième semestre de cette même année.
- Enregistrement de Sitavig® aux Etats-Unis par la Food and Drug Administration pour le traitement de l'herpès labial récurrent.
- Augmentation de capital réussie de 8,4 millions d'euros, sursouscrite à hauteur de 155%, destinée notamment à permettre l'accélération et la finalisation de l'étude de phase II avec Validive®.

4.1.1. Livatag® (doxorubicine Transdrug™) : forte avancée de l'essai clinique de phase III et obtention du statut « Fast Track » de la FDA pour le traitement du cancer primitif du foie

Livatag® est un traitement formulé sous forme de nanoparticules évalué chez des patients atteints d'un carcinome hépatocellulaire à un stade avancé. Cette pathologie, encore appelée cancer primitif du foie, est un cancer agressif et résistant, deuxième cause de mortalité par cancer dans le monde, pour lequel il existe peu d'alternatives thérapeutiques et un besoin médical très important.

L'essai international de phase III, randomisé, démarré en juin 2012, vise à démontrer l'efficacité de Livatag® sur la survie de près de 400 patients atteints de carcinome hépatocellulaire après échec ou intolérance au sorafenib. Une vingtaine de centres sont ouverts en France. Le déploiement européen de l'essai s'est poursuivi au cours de l'année 2013 dans 7 autres pays (Allemagne, Espagne, Italie, Russie, Hongrie, Autriche, Belgique).

Après revue du plan de développement de Livatag®, la FDA (Food and Drug Administration) a accordé en décembre 2013 son autorisation pour mener l'essai aux Etats-Unis.

Plus de 100 patients ont été recrutés. L'extension de l'essai aux Etats-Unis et en Europe devrait permettre une accélération du rythme de recrutement dès 2014. La fin du recrutement est prévue en 2015 pour des résultats préliminaires en 2016. BioAlliance Pharma réalise ce développement en interne avec des prestataires de services externes appartenant à des organisations (CRO) bien établies, qui sont en charge du suivi continu des essais en Europe et aux Etats-Unis.

Un comité d'experts européens indépendants (Data Safety and Monitoring Board, DSMB), présidé par le Professeur Michel Beaugrand, suit l'essai en continu. Ce type de comité est habituellement mis en place dans les essais cliniques pivots de phase III afin d'assurer la



sécurité des patients et l'intégrité du déroulement de l'étude et pour recommander d'éventuelles modifications du protocole. Depuis le démarrage effectif de l'essai, le comité d'experts indépendants s'est réuni trois fois et a unanimement recommandé la poursuite de l'étude sans modification de l'essai.

En début d'année 2014, la délivrance d'une nouvelle famille de brevets protégeant le schéma d'administration spécifique de Livatag® renforce et prolonge la protection du produit jusqu'en 2032, période jusqu'à laquelle aucun générique ne pourra être commercialisé.

Livatag® bénéficie du statut de médicament orphelin en Europe et aux Etats-Unis, permettant d'optimiser le plan de développement du produit en termes de coûts et de durée et de renforcer sa protection (exclusivité commerciale). Le potentiel de chiffre d'affaires du produit est estimé à 800 millions d'euros au niveau mondial.

Par communiqué en date du 19 mai 2014, BioAlliance Pharma a annoncé l'obtention du statut « Fast Track » (procédure accélérée) pour Livatag®. Ce statut a été mis en place par la FDA pour accélérer les délais de revue pour des médicaments développés dans des pathologies sévères ou mettant en jeu le pronostic vital, et pour lesquelles le besoin médical est important. Cette désignation va donc permettre à la société de bénéficier d'interactions facilitées avec la FDA ainsi que de délais de revues réduits, notamment dans le cadre de « priority review » qui permet de ramener ce délai de 10 à 6 mois.

#### 4.1.2. Validive® (clonidine Lauriad®) : poursuite à l'international de l'essai clinique de phase II dans la prévention et le traitement de la mucite orale sévère

Validive (clonidine Lauriad®) est un traitement qui repose sur la technologie mucoadhésive Lauriad®, destiné à la prévention et au traitement de la mucite orale sévère, une inflammation de la muqueuse buccale très fréquente chez les patients atteints d'un cancer ORL traités par radiothérapie et chimiothérapie.

L'essai international de phase II en double aveugle contre placebo est en cours en Europe et aux Etats-Unis. A la date du présent rapport, près de 95 % des patients prévus ont été inclus dans l'essai clinique. La fin du recrutement est prévue au premier semestre 2014 et les résultats sont attendus en seconde partie d'année.

BioAlliance Pharma a réalisé avec succès l'essai de phase II, en faisant appel à une organisation internationale (CRO) pour assurer le suivi continu des essais cliniques réalisés dans divers pays européens et aux Etats-Unis.

Validive® a obtenu en janvier 2014 la désignation « fast track » de la Food and Drug Administration (FDA), permettant une revue accélérée et continue du dossier par l'agence américaine et reconnaissant la sévérité de la pathologie traitée ainsi que le besoin majeur de traitements adaptés.

En septembre 2013, un Comité d'experts européens et américains, reconnus sur le plan international dans les domaines de la mucite orale, de la médecine orale, de l'oncologie et de la radiothérapie, a été mis en place autour de la mucite orale et de son programme de développement clinique associé mené avec Validive®. Il a pour mission d'apporter son expertise et ses recommandations sur la stratégie de développement de Validive® et sur son positionnement médical dans la mucite orale.

Validive® bénéficie du statut de médicament orphelin en Europe, ce qui permet d'optimiser le plan de développement du produit en termes de coûts et de durée et de renforcer sa protection (exclusivité commerciale). Le potentiel de chiffre d'affaires du produit est estimé entre 200 et 400 millions d'euros au niveau mondial.

#### 4.1.3. Sitavig®, deuxième produit enregistré en Europe et aux États-Unis

Sitavig® (acyclovir Lauriad®), second produit développé par BioAlliance Pharma avec la technologie Lauriad®, et destiné au traitement de l'herpès labial récurrent.

En Europe, BioAlliance Pharma a obtenu l'enregistrement de Sitavig® dans huit pays fin 2012 (Suède, Royaume-Uni, Espagne, Italie, Danemark, Finlande, Norvège, Pologne) puis en France et en Allemagne début 2014. Aux États-Unis, BioAlliance Pharma a obtenu l'autorisation de la FDA en avril 2013 pour sa mise sur le marché américain, ouvrant ainsi l'accès à ce médicament au premier marché mondial. Après Loramyc®/Oravig®, Sitavig® est le deuxième produit développé par BioAlliance Pharma à avoir réussi l'enregistrement en Europe et aux États-Unis, démontrant le savoir-faire et l'expertise des équipes de R&D. Depuis ce succès, BioAlliance Pharma a mobilisé ses ressources en Business Development afin de trouver dans les meilleurs délais un partenaire adapté pour la commercialisation du produit sur ce territoire clé.

#### 4.1.4. Partenariats internationaux

BioAlliance Pharma a annoncé en mars 2014 la signature d'un accord de licence avec Innocutis Holding LCC pour commercialiser le Sitavig® en Amérique du Nord. Selon les termes de cet accord, BioAlliance Pharma pourra recevoir jusqu'à 5 millions de dollars US répartis en versements liés à la signature et au franchissement d'étapes. L'accord prévoit également un taux de redevances significatif qui viendra compléter ces revenus. Innocutis prendra en charge les obligations réglementaires exigées par la Food and Drug Administration (FDA), et notamment le financement d'une grande partie de l'étude pédiatrique et les taxes.

Dans le cadre du contrat de licence signé en mai 2011 avec son partenaire Sosei pour Loramyc® au Japon, BioAlliance Pharma a annoncé en mars 2013 le démarrage de l'essai clinique de phase III de Loramyc® dans le traitement de la candidose oropharyngée. En prévision de la future commercialisation du produit, Sosei a signé en février 2014 un accord de partenariat commercial avec le groupe Fujifilm.

Par ailleurs, après la signature d'un accord de licence, annoncé le 24 septembre 2012, entre BioAlliance Pharma et Vestiq Pharmaceuticals pour la commercialisation d'Oravig® aux États-Unis, les équipes commerciales de Vestiq ont démarré la promotion du produit auprès des médecins prescripteurs américains début janvier 2013. Après un an de mise sur le marché, les résultats des ventes d'Oravig® ne répondent pas aux attentes et la société a décidé de reprendre son droit commercial et le NDA. Par conséquent, BioAlliance Pharma recherchera un autre partenaire commercial pour Oravig® aux États-Unis.

Le 2 avril 2014, BioAlliance Pharma a annoncé la signature d'un accord de licence exclusif avec Daewoong Pharmaceutical Co. Ltd pour la commercialisation de Sitavig® (acyclovir Lauriad®) en Corée du Sud et la prise en charge de l'enregistrement du produit. De plus, Daewoong sera chargée d'enregistrer le Sitavig® en Corée du Sud. Selon les termes de cet accord, BioAlliance Pharma pourra recevoir des montants significatifs versés à la signature et au franchissement d'étapes. L'accord prévoit également un taux de royalties à deux chiffres qui devraient représenter des revenus complémentaires significatifs. Daewoong

Pharmaceutical Co., Ltd est une société internationale spécialisée dans la fabrication et la distribution de médicaments. Basée à Séoul, elle est présente sur les plus grands marchés asiatiques dont la Chine et l'Inde. Elle détient une forte expertise dans le domaine des produits de prescription, un marché dont elle est leader en Corée depuis plusieurs années.

#### 4.1.5. Financement de BioAlliance Pharma et nouveaux projets collaboratifs

##### - Augmentations de capital

Courant juillet 2013, BioAlliance Pharma a mené à bien une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, destinée à permettre en particulier l'internationalisation du développement clinique de Validive® et de Livatag®. Cette opération de financement avait reçu le soutien des deux premiers actionnaires de BioAlliance Pharma, Financière de la Montagne et Idinvest, qui s'étaient engagés à souscrire jusqu'à 63% du montant de l'opération soit 5 millions d'euros. Le montant net s'est élevé à 8.4 millions d'euros, après mise en œuvre de la clause d'extension dans sa totalité, l'opération ayant été sursouscrite à hauteur de 155%. Un total de 2.496.960 actions nouvelles a été créé, portant le capital de 4.539.928,75 € à 5.164.168,75 €.

A l'issue de l'augmentation de capital, Financière de la Montagne et Idinvest détenaient respectivement 13,6% et 5,2% du capital social.

Fin janvier 2013, BioAlliance Pharma a mis en place un PACEO® avec Société Générale pour accompagner ponctuellement l'accélération de ses projets de développement. Cet outil flexible permet à la banque de souscrire, sur demande de BioAlliance Pharma, à des augmentations de capital successives sur une période de 24 mois, par tranches de 400 000 actions maximum et dans la limite de 1 765 000 d'actions (soit 9,9% du capital social à fin 2012). En 2013, BioAlliance Pharma a procédé à deux uniques tirages pour un total de 500.000 actions correspondant à un produit net de 2,2 millions d'euros.

##### - Subventions

BioAlliance Pharma a annoncé le 3 juillet 2013 l'obtention d'un financement de BPIFRANCE de près de 9 M€, dont 4,3 M€ lui ont été attribués directement au travers d'un programme d'Innovation Stratégique Industrielle (ISI) permettant d'accélérer le développement industriel de Livatag®. Ce financement vient soutenir la mise en place du consortium NICE (Nano Innovation for Cancer) dont l'objectif est d'établir la première filière de nanomédecine en France, et plus particulièrement axé autour des aspects de caractérisation et d'industrialisation des procédés de fabrication propres aux nanomédicaments. BioAlliance Pharma est le Chef de file de ce consortium qui regroupe 5 sociétés partenaires qui détiennent un savoir-faire unique dans le domaine des nanomédicaments. Livatag®, doxorubicine nanoparticulaire en phase III dans le traitement du cancer primitif du foie, bénéficiera pleinement de cette plateforme d'expertise et le financement reçu de BPIFRANCE permettra d'accélérer son développement, notamment au plan industriel.

#### 4.2. Facteurs de risques

Les facteurs de risque relatifs à BioAlliance Pharma et à son activité sont décrits dans le Document de Référence et dans le Rapport Financier Annuel au 31 décembre 2013. Ces documents sont inclus par référence dans le présent Document E.

Les risques qui sont spécifiques à Topotarget ou à son secteur d'activité sont décrits dans la Section 6 du présent Document E.

S'agissant en particulier du risque de liquidité et de l'actualisation de l'information relative à ce risque, la société en tant qu'entité autonome considère ne pas être confrontée à un risque de liquidité à moins de douze mois, compte tenu des engagements de financement fermes reçus pour un montant global de 10 m€.

Au-delà de ces facteurs de risque, les facteurs de risque suivants relatifs à la Fusion doivent également être pris en compte.

#### 4.2.1. Risques liés à l'enregistrement de la Fusion au Danemark et en France

La Fusion est une fusion transfrontalière. Ainsi, même si cette Fusion est en grande partie régie par la Directive Européenne 2005/56/CE en date du 26 octobre 2005, les entités fusionnées devront également respecter les exigences spécifiques prévues par les lois et règlements français et danois pour que la Fusion puisse être réalisée. Ces exigences doubles pourraient retarder la réalisation de la Fusion.

#### 4.2.2. La Fusion est soumise à des conditions suspensives

A la date du présent Document E, la réalisation de la Fusion ne peut être garantie car elle est soumise à la réalisation d'un certain nombre de conditions suspensives indiquées dans l'article 3.2.1.3 ci-dessus, notamment certaines auxquelles il ne peut être juridiquement ou légalement renoncé par Topotarget et/ou BioAlliance Pharma.

#### 4.2.3. Variation du cours de bourse

Le nombre d'actions de l'entité combinée émises dans le contexte de la Fusion ne variera pas en fonction de l'évolution du cours de bourse des actions BioAlliance Pharma.

La rémunération de la Fusion comporte un nombre préétabli d'actions de l'entité combinée qui ne pourra pas faire l'objet d'ajustement.

Les Actions Nouvelles Ordinaires seront négociables après la Date d'Effet Juridique de la Fusion sur Euronext Paris et sur le NASDAQ OMX Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission). Lorsque les actions sont cotées sur plus d'un marché, les opérations réalisées par les investisseurs peuvent avoir pour effet que une migration des actions d'un marché vers un autre (Euronext Paris ou NASDAQ OMX Copenhague). Par conséquent, il n'est pas assuré que les actions de BioAlliance Pharma seront négociées avec une liquidité satisfaisante sur les deux marchés, ce qui peut avoir une incidence sur l'efficacité du prix des actions sur les marchés respectifs.

Le prix de l'action de BioAlliance Pharma sur Euronext Paris et sur le NASDAQ OMX Copenhague, respectivement, sera par ailleurs déterminé par la loi de l'offre et de la demande sur les marchés respectifs, ce qui peut avoir pour effet que le prix du titre BioAlliance Pharma soit de temps à autre négocié à des niveaux différents (ajusté du taux de change) sur Euronext Paris et sur le NASDAQ OMX Copenhague (sous réserve d'approbation de la demande d'admission).

#### 4.2.4. Topotarget peut faire l'objet d'une procédure d'évaluation en lien avec les procédures de Dédommagement Financier et de Droit de Rachat

#### 4.2.4.1. Dédommagement Financier

En vertu de l'article 285(i) du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget pourront demander un dédommagement financier à Topotarget si la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget n'est pas équitable et raisonnable et s'ils émettent une réserve à cet effet lors de l'Assemblée Générale de Topotarget à laquelle la résolution approuvant la Fusion aura été adoptée, cf. Article 3.5.2.2(ii) ci-dessus. La procédure de demande de dédommagement doit être engagée dans les deux semaines suivant l'adoption de la Fusion par les Assemblées Générales de BioAlliance Pharma et Topotarget.

Si cette procédure de demande de dédommagement est engagée et aboutit, les actionnaires de Topotarget concernés seront en droit de recevoir un paiement en numéraire qui reflète l'évaluation arrêtée par le tribunal de la valeur ainsi déterminée des actions de Topotarget.

#### 4.2.4.2. Droit de Rachat

En vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget qui s'opposeront à la Fusion lors de l'assemblée générale de Topotarget pourront demander le rachat de leurs actions par Topotarget, sur demande écrite établie à cet effet au plus tard quatre semaines après la date de l'assemblée générale. En outre, s'il a été demandé aux actionnaires de déclarer, avant le vote à l'assemblée générale de Topotarget, s'ils souhaitent exercer le droit de rachat, tout actionnaire qui souhaite exercer ce droit et le conserver doit faire une déclaration à cet effet lors de l'assemblée générale.

Au moment du rachat, les Actions des Actionnaires Sortants seront rachetées à un prix correspondant à la valeur des Actions des Actionnaires Sortants offerte par Topotarget. Après un examen approprié, le conseil d'administration de Topotarget a déterminé que le prix de rachat des Actions des Actionnaires Sortants de Topotarget s'élèvera à 3,16 DKK par action d'une valeur nominale chacune de 1,00 DKK, correspondant au prix moyen par action de Topotarget pondéré en fonction du volume, au cours des 4 semaines précédant immédiatement l'annonce par les sociétés de leur accord de fusion. Si un Actionnaire Sortant n'accepte pas le prix de rachat offert par le conseil d'administration de Topotarget, le prix de rachat sera déterminé par des experts désignés par le tribunal d'instance de Copenhague (en danois : *Københavns Byret*). Les coûts de l'expert doivent être supportés par l'Actionnaire Sortant qui demande l'évaluation mais pourront être imposés à Topotarget si l'évaluation diffère significativement du prix de rachat proposé par Topotarget comme indiqué ci-dessus et si l'évaluation donnée par l'expert est utilisée en tout ou en partie pour le rachat. Topotarget ou l'Actionnaire Sortant concerné peut soumettre l'avis de l'expert à un tribunal. La procédure doit être intentée dans les trois mois de la réception de l'avis de l'expert.

Si cette détermination du prix de rachat déterminé par les experts ou le tribunal est en faveur de l'Actionnaire Sortant (et, par conséquent, plus élevée que le prix de rachat proposé par Topotarget), l'Actionnaire Sortant concerné et les autres Actionnaires Sortants aurait eu le droit de se faire racheter leurs Actions des Actionnaires Sortants sur la base du prix de rachat plus élevé ainsi déterminé.

#### 4.2.5. Risques liés aux clauses de changement de contrôle ou aux clauses de transfert de certains contrats conclus par Topotarget et/ou BioAlliance Pharma

BioAlliance Pharma et Topotarget ont conclu, dans le cours normal de leurs affaires, des contrats comportant des clauses de changement de contrôle ou de transfert de contrat sous

condition d'autorisation de leur cocontractant. La Fusion pourrait potentiellement rendre immédiatement exigible certaines sommes dues par BioAlliance Pharma ou Topotarget ou autoriser leurs cocontractants à résilier leurs contrats ou à solliciter des modifications.

L'exigibilité immédiate de certaines sommes pourrait avoir un impact défavorable sur les résultats et la situation financière de l'entité combinée. De plus, Topotarget ou BioAlliance Pharma pourrait ne pas réussir à obtenir le consentement du cocontractant ou être amené, dans le cadre de l'obtention de ces consentements de transfert de contrat, à renégocier des conditions qui pourraient être moins favorables que celles conclues précédemment.

La réalisation d'un ou plusieurs de ces risques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité du nouveau groupe fusionné, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

#### 4.2.6. Risques liés à l'intégration des activités des deux sociétés, aux coûts liés à cette intégration et à la réalisation de synergies

La réussite de la Fusion se construira tout autant dans la préparation de la Fusion envisagée que dans le processus d'intégration qui suivra la réalisation juridique de cette opération. Les deux points clés seront la capacité du nouveau groupe fusionné à réaliser des synergies et sa capacité à intégrer les cultures respectives.

La réalisation de synergies ne se fera pas automatiquement. Le nouveau groupe fusionné pourrait ne pas avoir mis en place les outils et l'organisation lui permettant d'identifier les meilleures pratiques de Topotarget et BioAlliance Pharma.

Par ailleurs, une certaine intégration opérationnelle est nécessaire pour obtenir des réductions de coûts, mais il n'est pas exclu que cette intégration puisse entraîner une destruction d'une certaine valeur et de compétences nécessaires à sa compétitivité. En effet, le groupe ainsi constitué pourrait ne pas avoir, ou avoir insuffisamment, évalué, développé et travaillé sur la compatibilité des organisations, le degré de transformation qu'elles peuvent supporter ainsi que la conduite de ce processus. Il pourrait être difficile de concilier les exigences opérationnelles et la vision stratégique de la nouvelle entité.

La réalisation d'un ou plusieurs de ces risques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité du nouveau groupe fusionné, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

#### 4.2.7. Risques liés à la nécessité de conserver les dirigeants et le personnel clé à la suite de la fusion

Le succès du nouveau groupe constitué suite à la Fusion dépendra largement de sa capacité à conserver les dirigeants et le personnel clé des deux sociétés et de leurs filiales. L'incapacité du groupe fusionné à conserver, attirer et conserver les personnes clés pourrait l'empêcher d'atteindre ses objectifs et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

#### 4.2.8. Les valeurs des actions BioAlliance Pharma et Topotarget et donc celle de l'entité combinée, sont susceptibles de varier

A la suite de l'annonce de la Fusion envisagée, le prix de marché et la liquidité du marché des actions de BioAlliance Pharma et de Topotarget pourraient fluctuer de manière significative en réaction à différents facteurs ou événements, parmi lesquels peuvent figurer les facteurs

de risques décrits dans le Document de Référence, le Rapport Financier Annuel de BioAlliance Pharma et le Rapport Financier Annuel de Topotarget.

Par ailleurs, il est à noter également les fluctuations importantes connues par les marchés boursiers ces dernières années, qui ont souvent été sans rapport avec les résultats des sociétés dont les actions sont négociées. Le Rapport d'Echange étant fixé, le nombre d'actions que les actionnaires de Topotarget recevront dans le cadre de la Fusion ne changera pas. Il ne sera procédé à aucun ajustement du Rapport d'Echange en cas de variation du cours des actions BioAlliance Pharma ou des actions Topotarget.

#### **4.3. Déclaration sur le fonds de roulement net**

##### **4.3.1. BioAlliance Pharma, en tant qu'entité autonome**

BioAlliance Pharma dispose d'un fonds de roulement suffisant pour faire face à ses obligations actuelles, c'est-à-dire pour couvrir ses besoins de trésorerie sur une période 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E.

##### **4.3.2. BioAlliance Pharma et Topotarget, en tant qu'entité combinée**

En cas d'enregistrement de son produit-phare Beleodaq, prévu en août 2014, l'entité combinée percevra un paiement d'étape de 25 millions de dollars US de la part de son partenaire Spectrum Pharmaceuticals. En tenant compte de ce paiement, l'entité combinée dispose d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles, en ce compris les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion, c'est-à-dire pour couvrir ses besoins de trésorerie sur une période 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E.

Si l'on exclut ce paiement de 25 millions de dollars US de la part de Spectrum Pharmaceuticals, l'entité combinée ne dispose pas d'un fonds de roulement suffisant pour satisfaire ses obligations actuelles. Dans cette hypothèse, les besoins de trésorerie de l'entité combinée sur la période de 12 mois suivant l'enregistrement du présent Document E s'élèvent à 5 millions d'euros et la trésorerie de l'entité combinée sera épuisée en mars 2015. Ce montant prend en compte les engagements maximums liés à la réalisation de la Fusion et notamment le montant maximum susceptible d'être dû au titre de l'exercice du droit de rachat des actionnaires de Topotarget (environ 6 millions d'euros). Si nécessaire, le financement de ce déficit de trésorerie pourrait, le cas échéant et notamment sous réserve que les conditions de marché le permettent, être assuré par voie de tirages sur le PACEO actuellement en place, ainsi que par la recherche active de financements complémentaires.

#### **4.4. Capitalisation et endettement**

Conformément aux recommandations de l'ESMA (ESMA/2013/319), le tableau suivant présente la situation d'endettement consolidé et des capitaux propres de BioAlliance Pharma, hors bénéficiaires sur la période concernée, au 28 février 2014 :

*[Tableau page suivante]*

Capitaux propres et endettement	Au 28 février 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>	
Dettes cautionnées	0
Dettes garanties	0
Dettes non cautionnées/garanties	82
<b>Endettement à court terme</b>	<b>82</b>
Dettes cautionnées	0
Dettes garanties	0
Dettes non cautionnées/garanties	3 379
<b>Endettement à long terme</b>	<b>3 379</b>
Capital social	5 171
Primes	127 806
Réserve légale	0
Autres réserves	9
Report à nouveau	-125 125
<b>Capitaux propres</b>	<b>7 861</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

Analyse de l'endettement financier net (non audité)	Au 28 février 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>	
A. Trésorerie	441
B. Equivalents de trésorerie	9 101
C. Titres de placement	0
<b>D. Liquidités (A + B + C)</b>	<b>9 542</b>
<b>E. Créances financières à court terme</b>	<b>0</b>
F. Dette bancaire à court terme	0
G. Portion à court terme des dettes à moyen et long terme	0
H. Autre dette financière à court terme	82
<b>I. Endettement financier à court terme (F + G + H)</b>	<b>82</b>
<b>J. Endettement financier net à court terme (I - E - D)</b>	<b>-9 460</b>
K. Emprunts bancaires à long terme	0
L. Obligations émises	0
H. Autre dette financière à long terme (*)	3 379
<b>N. Endettement financier à long terme totale (K + L + M)</b>	<b>3 379</b>
<b>O. Endettement financier net (J + N)</b>	<b>-6 082</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

Cette analyse de la situation nette débitrice reflète la situation de BioAlliance Pharma seule et n'inclut pas la dette de Topotarget ni les conséquences de la Fusion.

#### 4.5. Personnes physiques et morales ayant intérêt à la Fusion

Sans objet.



#### **4.6. Dépenses liées à la Fusion**

Le montant total des dépenses liées à la Fusion (en particulier, les commissions des banques-conseils ainsi que des honoraires des avocats, des commissaires à la fusion et des commissaires aux comptes) est estimé à 6,5 millions d'euros, dont 4,5 millions d'euros pour BioAlliance Pharma et 2 millions d'euros pour Topotarget.

#### **4.7. Dilution**

Les conséquences en termes de dilution de la Fusion sont présentées ci-dessus dans la section 3.5.1 du présent Document.

#### **4.8. Informations supplémentaires (rapports des commissaires aux comptes et des experts indépendants)**

Veuillez vous reporter à l'article 3.2.2.2 ci-dessus (« Commissaires à la Fusion »).

#### **4.9. Tableau récapitulatif des délégations au conseil d'administration pour opérer sur le capital**

*[Tableau page suivante]*

	Assemblée générale du 8 avril 2014		Propositions soumises à l'assemblée générale du 30 juin 2014 (Applicables post-fusion et privant d'effet les délégations antérieures)	
	Durée de validité / date d'expiration	Plafond	Durée de validité / date d'expiration	Plafond
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription	26 mois 8 juin 2016	Nominal 1.551.224,40 € (6.204.898 actions) soit environ 30% du capital au 31/12/2013	26 mois 30 août 2016	Nominal 2.361.175,02 € (9.444.700 actions) soit environ 30% du capital post-fusion
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital, par une offre visée au paragraphe II de l'article L.411-2 du code monétaire et financier, au profit d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs	26 mois 8 juin 2016	Nominal 1.034.149,60 € (4.136.598 actions) dans la limite de 20% par période de 12 mois	26 mois 30 août 2016	Nominal 1.574.116,68 € (6.296.467 actions) dans la limite de 20% par période de 12 mois
Autorisation à consentir au conseil d'administration, en cas d'émission d'actions ou de toute valeur mobilière donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, de fixer le prix d'émission	/	10% du capital par période de 12 mois	/	10% du capital par période de 12 mois
Délégation de compétence consentie au conseil d'administration en vue d'augmenter le montant de chacune des émissions avec ou sans droit préférentiel de souscription	26 mois 8 juin 2016	15% de l'émission initiale	26 mois 30 août 2016	15% de l'émission initiale
Délégation de compétence consentie au conseil	26 mois	10% du capital	26 mois	10% du capital

	Assemblée générale du 8 avril 2014		Propositions soumises à l'assemblée générale du 30 juin 2014 (Applicables post-fusion et privant d'effet les délégations antérieures)	
	Durée de validité / date d'expiration	Plafond	Durée de validité / date d'expiration	Plafond
d'administration en vue d'augmenter le capital social pour rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de sociétés tierces en dehors d'une offre publique d'échange	8 juin 2016		30 août 2016	
Fixation du montant global des délégations conférées aux termes des résolutions ci-dessus	/	Nominal 1.551.224,40 €	/	Nominal 2.361.175.02 €
Autorisation à conférer au conseil d'administration en vue de consentir des options de souscriptions d'actions ou des options d'achat d'actions	18 mois 8 octobre 2015	206.800 options donnant droit à 206.800 actions (nominal 51.700 €) soit environ 1% du capital au 31/12/2013	18 mois 30 décembre 2015	314.800 options donnant droit à 314.800 actions (nominal 78.700 €) soit environ 1% du capital post-fusion
Autorisation à donner au conseil de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre	18 mois 8 octobre 2015	206.800 actions gratuites donnant droit à 206.800 actions (nominal 51.700 €) soit environ 1% du capital au 31/12/2013	18 mois 30 décembre 2015	314.800 actions gratuites (nominal 78.700 €) soit environ 1% du capital post-fusion
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'émettre et attribuer des bons de	18 mois 8 octobre 2015	206.800 BSA donnant droit à 206.800	18 mois 30 décembre 2015	314.800 BSA donnant droit à 314.800

	Assemblée générale du 8 avril 2014		Propositions soumises à l'assemblée générale du 30 juin 2014 (Applicables post-fusion et privant d'effet les délégations antérieures)	
	Durée de validité / date d'expiration	Plafond	Durée de validité / date d'expiration	Plafond
souscription d'actions au profit de membres et censeurs du conseil d'administration de la société en fonction à la date d'attribution des bons et n'ayant pas la qualité de salariés ou dirigeants de la société ou de l'une de ses filiales		actions (nominal 51.700 €) soit environ 1% du capital au 31/12/2013		actions (nominal 78.700 €) soit environ 1% du capital post-fusion
Plafond maximal (nombre d'actions) au titre des délégations susvisées en matière d'options, d'actions gratuites et de BSA	/	310.000 actions soit environ 1,5% du capital	/	472.000 actions soit environ 1,5% du capital
Autorisation à donner au Conseil d'administration au titre du rachat par la société de ses propres actions, dans les conditions prévues aux articles L.225-209 et suivants du Code de commerce	18 mois 8 octobre 2015	1.000.000 € (max. 20 € par action)	18 mois 30 décembre 2015	1.000.000 € (max. 20 € par action) Plafond spécifique : 16.000.000 € (max. 15 € par action)
Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue de réduire le capital social de la société par voie d'annulation d'actions auto-détenues	18 mois 8 octobre 2015	10% du capital par période de 24 mois	18 mois 30 décembre 2015	10% du capital par période de 24 mois

## 5. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

### 5.1. Informations financières pro forma non auditées

#### 5.1.1. Commentaires introductifs

##### 5.1.1.1. Contexte de la publication des informations financières pro forma

Le 16 avril 2014, le Directeur général de BioAlliance Pharma et le représentant légal dûment autorisé de Topotarget ont signé le Traité de Fusion et le Protocole d'Accord de Fusion prévoyant l'absorption de Topotarget par BioAlliance Pharma. Le 21 mai 2014, le Directeur général de BioAlliance Pharma et les membres du conseil d'administration de Topotarget ont signé le Traité de Fusion Définitif. Conformément à l'Annexe II de l'instruction de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) n° 2005-11 en date du 13 décembre 2005, des informations financières pro forma doivent être présentées dans la mesure où cette transaction implique un changement de la taille de BioAlliance Pharma, l'acquéreur au sens comptable, de plus de 25 % en termes de total des actifs et de capitalisation boursière.

Ces informations financières pro forma ont été préparées conformément aux dispositions de l'Annexe II de la réglementation européenne relative aux prospectus no. 809/2004, « Module d'informations financières pro forma », la recommandation publiée par l'ESMA (ancien CESR) (ESMA/2013/319 du 20 mars 2013) sur cette question et la recommandation no. 2013-08 publiée par l'AMF sur les informations financières pro forma.

##### 5.1.1.2. Informations Financières Pro Forma présentées

Le bilan pro forma condensé combiné non audité (ci-après appelé le « **Bilan Pro Forma** ») a été établi au 31 décembre 2013 en milliers d'euros et traduit la combinaison de BioAlliance Pharma et Topotarget par application de la méthode d'acquisition, comme si la Fusion de BioAlliance Pharma et Topotarget avait été réalisée le 31 décembre 2013.

Le compte de résultat pro forma condensé combiné non audité (ci-après appelé le « **Compte de Résultat Pro Forma** ») a été établi au 31 décembre 2013 en milliers d'euros et traduit la combinaison de BioAlliance Pharma et Topotarget par application de la méthode d'acquisition comme si la Fusion de BioAlliance Pharma et Topotarget avait été réalisée le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Les Ajustements Pro forma se fondent sur les informations disponibles et plusieurs hypothèses considérées comme raisonnables par BioAlliance Pharma et Topotarget.

Les informations financières pro forma combinées non auditées (ci-après appelées les « **Informations financières Pro Forma** ») sont présentées exclusivement à des fins d'illustration et ne donnent pas une indication des résultats ni de la situation financière de l'entité combinée qui auraient été obtenus pour la période clôturant au 31 décembre 2013 si la Fusion avait été réalisée à cette date. De la même façon, elles ne donnent pas d'indication des résultats futurs ni de la situation financière de l'entité combinée.

## 5.1.2. Présentation des Informations Financières Pro Forma au 31 décembre 2013

### 5.1.2.1. Bilan pro forma non audité au 31 décembre 2013

(en milliers d'euros - valeurs nettes)	Données historiques pro forma de BioAlliance Pharma (note 5.1.3.5)	Données historiques pro forma de Topotarget (note 5.1.3.4)	Ajustements pro forma (non audités) (note 5.1.3.2)	Données pro forma combinées (non auditées)
Écart d'acquisition			54 998	54 998
Actifs incorporels	23	30 600		30 622
Actifs corporels	908	105		1 013
Actifs financiers	369			369
Autres actifs non courants		48		48
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 300</b>	<b>30 753</b>	<b>54 998</b>	<b>87 051</b>
Stocks	3	0		3
Créances clients	338	105		443
Autres créances courantes	4 773	459		5 232
Titres de placement	7 357		(7 357)	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 972	4 220	(337)	7 855
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>16 443</b>	<b>4 784</b>	<b>(7 694)</b>	<b>13 533</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>35 537</b>	<b>47 304</b>	<b>100 584</b>
Capital social	5 171	19 211	(16 511)	7 871
Moins: actions propres	(59)	0		(59)
Primes	128 044			128 044
Prime de fusion			84 883	84 883
Réserves	(110 398)	18 063	(25 757)	(118 092)
Report à nouveau	(15 320)	(4 689)	4 689	(15 320)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 438</b>	<b>32 585</b>	<b>47 304</b>	<b>87 326</b>
Provisions	457			457
Autres passifs non courants	3 030			3 030
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 487</b>
Emprunts bancaires	91			91
Dettes fournisseurs	4 557	483		5 041
Autres passifs courants	2 170	2 469		4 639
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>6 818</b>	<b>2 952</b>	<b>0</b>	<b>9 771</b>
<b>TOTAL DETTES ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17 743</b>	<b>35 537</b>	<b>47 304</b>	<b>100 584</b>

### 5.1.2.2. Compte de Résultat pro forma non audité au 31 décembre 2013

[Tableau page suivante]

(en milliers d'euros) - Valeur nette	Données historiques présentation pro forma de BioAlliance Pharma (note 5.1.3.5)	Données historiques présentation pro forma de Topotarget (note 5.1.3.4)	Ajustements Pro forma (non audités) (note 5.1.3.2)	Données Pro forma combinées (non audités)
Chiffres d'affaires	1 467	1 118		2 585
Achats consommés	(264)			(264)
Frais de personnel	(5 347)	(2 337)		(7 684)
Charges externes	(10 707)	(2 946)		(13 653)
Impôts et taxes	(298)			(298)
Dotations nettes aux amortissements	(233)	(250)		(483)
Dotations nettes aux provisions	65			65
Autres produits d'exploitation	5			5
Autres charges d'exploitation	(125)			(125)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(15 437)</b>	<b>(4 415)</b>	<b>0</b>	<b>(19 852)</b>
Produits de trésorerie	281	76		357
Autres produits financiers	123			123
Charges financières	(287)	(350)		(637)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>117</b>	<b>(274)</b>	<b>0</b>	<b>(158)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>(15 320)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>0</b>	<b>(20 009)</b>
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(15 320)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>0</b>	<b>(20 009)</b>

### 5.1.3. Notes relatives aux informations financières pro forma

#### 5.1.3.1. Base de préparation

Les Informations Financières Pro Forma ont été préparées sur la base des données historiques publiées de BioAlliance Pharma et Topotarget, qui ont fait l'objet de plusieurs retraitements et reclassements de présentation. Tous les chiffres exprimés en DKK ont été convertis en euros en utilisant le taux de change à la clôture au 31 décembre 2013 pour le bilan et le taux de change moyen de l'année 2013 pour le compte de résultat de Topotarget.

##### (i) Informations financières sous-jacentes

Les informations financières pro forma ont été préparées sur la base des éléments financiers suivants :

- Les comptes consolidés en normes IFRS de BioAlliance Pharma au 31 décembre 2013, audités par les commissaires aux comptes (Ernst & Young et Grant Thornton) et pour lesquels une opinion sans réserve a été publiée le 18 mars 2014. Les rapports des commissaires aux comptes sont présentés aux pages 100 à 137 du Document de Référence 2013 de BioAlliance Pharma déposé auprès de l'AMF sous le numéro D.14-0303 et inclus par référence dans le présent Document E.
- Les comptes consolidés en normes IFRS de Topotarget au 31 décembre 2013, audités par les commissaires aux comptes (Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab) et pour lesquels une opinion sans réserve a été publiée le 27 mars 2014. Ces comptes sont présentés aux pages 21 à 52 du rapport financier annuel de Topotarget,

disponible sur le site Internet de la société et dont un extrait est présenté à la section 6.5 « Informations financières ».

(ii) Principes comptables

Les Informations Financières Pro Forma ont été préparées pour refléter l'application de principes de mesure et de présentation cohérents avec les normes comptables IFRS qui seront appliquées aux prochains comptes publiés par l'entité combinée. Pour les besoins de la préparation des Informations Financières Pro Forma, la Fusion a été comptabilisée dans les Informations Financières Pro Forma comme une acquisition de Topotarget par BioAlliance Pharma. Ceci est en ligne avec le traitement juridique de l'opération dans laquelle BioAlliance Pharma est la société survivante et sera la société émettrice des actions nouvelles proposées aux actionnaires de Topotarget dans le cadre de la Fusion. Conformément à la norme IFRS 3, BioAlliance Pharma est aussi considérée comme l'acquéreur au sens comptable étant donné la capitalisation boursière respective de BioAlliance Pharma et Topotarget à la date d'approbation de l'opération par les conseils d'administration des deux groupes, le Rapport d'Echange fixé pour la Fusion envisagée et la structure de l'actionnariat à l'issue de la Fusion.

De plus, la présentation des comptes historiques de Topotarget pour les exercices clos au 31 décembre 2013 ont fait l'objet de retraitements. En effet, jusqu'au 31 décembre 2013, le groupe Topotarget a présenté son compte de résultat par destination et le compte de résultat de Topotarget a été reclassé par nature pour les besoins des informations pro forma de l'entité combinée, en cohérence avec la présentation adoptée par BioAlliance Pharma dans ses comptes annuels. Les sections 5.1.3.3 et 5.1.3.4 du présent Document permettent de comparer ces deux présentations.

(iii) Hypothèses

Les ajustements pour la préparation des bilans et comptes de résultat pro forma ont été déterminés en considérant que la Fusion était effective le premier jour de l'exercice présenté, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Les Informations financières Pro Forma sont présentées exclusivement à des fins d'illustration et ne donnent pas une indication des résultats ni de la situation financière de la société combinée qui auraient été obtenus pour la période clôturant au 31 décembre 2013 si la Fusion avait été réalisée le 1er janvier 2013. De la même façon, elles ne donnent pas d'indication des résultats futurs ni de la situation financière de l'entité combinée.

Tous les ajustements pro forma directement imputables à la Fusion, qui peuvent être étayés par des faits et être documentés et estimés de façon fiable, ont été pris en compte dans le bilan et le compte de résultat pro forma.

Les Informations Financières Pro Forma ne tiennent pas compte des éléments suivants :

- les économies de coûts ou autres synergies résultant potentiellement de la Fusion ;
- les éventuels coûts de restructuration ou d'intégration engagés postérieurement à la Fusion ;
- les charges ou produits d'impôt résultant potentiellement de la structure du nouveau groupe ;



- l'impact potentiel résultant des changements de la structure financière de l'entité combinée ;
- l'impact de la vente de certains actifs qui pourrait être envisagée après la Fusion ;
- l'exercice potentiel par les actionnaires de Topotarget du Droit de Rachat : conformément au droit danois, les actionnaires de Topotarget qui s'opposent à la Fusion lors de l'assemblée générale des actionnaires de Topotarget convoquée pour approuver la Fusion peuvent bénéficier d'un droit au rachat de leurs actions Topotarget. Ce droit est soumis à la réalisation de la Fusion. De plus, le nombre d'actions détenues par des actionnaires souhaitant exercer leur droit de rachat ne doit pas représenter plus de dix (10) % du capital de Topotarget à la date du Traité de Fusion Définitif. Pour la préparation des Informations Financières Pro Forma, il a été supposé qu'aucun actionnaire n'exercerait ce droit, car le groupe combiné n'est pas en mesure d'évaluer les décisions des actionnaires de Topotarget.

En complément des modifications de la présentation du compte de résultat de Topotarget, certains éléments ont été reclassés dans les Informations Financières Pro Forma établies conformément aux normes IFRS, afin de prendre en compte certains écarts dans la présentation des bilans et des comptes de résultat des deux groupes et afin de respecter les formats préliminaires retenus pour l'entité combinée.

Une analyse préliminaire a aussi été lancée afin d'identifier les éventuels ajustements pro forma à effectuer, afin d'harmoniser les normes comptables appliquées à des transactions similaires. BioAlliance Pharma et Topotarget considèrent que d'autres reclassements ou ajustements pourront s'avérer nécessaires lorsque l'entité combinée finalisera les formats de ses déclarations financières et ses normes et méthodes comptables.

#### (iv) Transactions intra-groupe

Après la réalisation de la Fusion, toutes les transactions entre BioAlliance Pharma et Topotarget ou une de ses filiales ou sociétés dans laquelle elle a des participations seront considérées comme des transactions intra-groupe. A la connaissance des deux sociétés, il n'y a pas de transaction réciproque entre les sociétés du groupe combiné avant le 31 décembre 2013 qui pourrait avoir un impact significatif sur le bilan ou sur le compte de résultat pro forma du groupe combiné.

#### (v) Détermination de l'écart d'acquisition provisoire

Pour les besoins de la préparation des Informations Financières Pro Forma, le prix d'acquisition a été déterminé à l'aide du Rapport d'Echange de 2 Actions Ordinaires nouvellement émises pour 27 actions de Topotarget, soit environ 0,074.

L'écart d'acquisition provisoire pro forma résultant de ce calcul n'a pas de conséquence sur l'écart d'acquisition définitif qui résultera d'une nouvelle mesure de la juste valeur de marché des actifs et passifs (allocation du prix d'acquisition), qui sera réalisée sur une période de 12 mois à partir de la Date d'Effet Juridique de la Fusion. Par conséquent, l'allocation du prix d'acquisition et les ajustements pro forma qui en résulteront sont provisoires et ont été préparés uniquement pour l'établissement des Informations Financières Pro Forma. Conformément à la norme IFRS 3 révisée, ces montants peuvent donc faire l'objet d'une modification ultérieure pour refléter les valeurs de marché finales déterminées après la Date d'Effet Juridique de la Fusion.

### 5.1.3.2. Description des ajustements pro forma de la situation financière au 31 décembre 2013

Les éléments liés à la Fusion (coûts de transaction et intéressement des dirigeants en cas de réussite) ne sont présentés qu'au niveau du bilan (et pas du compte de résultat) car ils n'auront pas d'impact récurrent/continu sur le groupe combiné.

(en milliers d'euros)	Ajustements Pro forma	Enregistrement de la fusion (note i)	Frais liés à la transaction (note ii)	Intéressement des dirigeants (note iii)
Écart d'acquisition	54 998	54 998		
Actifs incorporels	0			
Actifs corporels	0			
Actifs financiers	0			
Autres actifs non courants	0			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>54 998</b>	<b>54 998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Stocks	0			
Créances clients	0			
Autres créances courantes	0			
Titres de placement	0			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 694)		(6 500)	(1 194)
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>(7 694)</b>	<b>0</b>	<b>(6 500)</b>	<b>(1 194)</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>47 304</b>	<b>54 998</b>	<b>(6 500)</b>	<b>(1 194)</b>
Capital social	(16 511)	(16 511)		
Moins: actions propres	0			
Primes	0			
Prime de fusion	84 883	84 883		
Réserves	(25 757)	(18 063)	(6 500)	(1 194)
Report à nouveau	4 689	4 689		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>47 304</b>	<b>54 998</b>	<b>(6 500)</b>	<b>(1 194)</b>
Provisions	0			
Autres passifs non courants	0			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts bancaires	0			
Dettes fournisseurs	0			
Autres passifs courants	0			
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DETTES ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>47 304</b>	<b>54 998</b>	<b>(6 500)</b>	<b>(1 194)</b>

#### (i) Enregistrement de l'acquisition

##### ➤ Calcul du prix d'acquisition

A la date de réalisation de la Fusion, les actions de Topotarget seront échangées selon le rapport de 2 Actions Nouvelles Ordinaires de BioAlliance Pharma pour chaque lot de 27 actions de Topotarget.

Pour les besoins de la préparation des Informations Financières Pro Forma, le prix d'acquisition a été estimé sur la base du nombre d'actions de Topotarget en circulation le jour précédant la date à laquelle les conseils d'administration de BioAlliance Pharma et de Topotarget ont approuvé la Fusion, soit le 20 mai 2014, en ce compris les bons de souscription exercés à cette date, le Rapport d'Echange et le cours de clôture des actions

BioAlliance Pharma à cette même date, soit 8,11 €. Le cours de l'action BioAlliance Pharma choisi est sans préjudice de la valeur intrinsèque de l'action BioAlliance Pharma ou de la valeur de l'action BioAlliance Pharma qui servira de référence à la date de réalisation de la transaction.

Le nombre d'actions de Topotarget en circulation et la valeur finale des actions ordinaires de BioAlliance Pharma pour la détermination du coût d'acquisition de Topotarget seront déterminés sur la base du nombre d'actions de Topotarget en circulation et du cours de l'action de BioAlliance Pharma à la date de réalisation de la Fusion.

Pour les besoins des Informations Financières Pro Forma, le prix d'acquisition a été déterminé comme suit :

- Nombre total d'actions de Topotarget en circulation : 143 317 114
- Nombre d'actions de Topotarget, en ce compris les bons de souscription d'actions exercés : 145 791 112
- Nombre maximum d'Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises sur la base du Rapport d'Echange adopté : 10 799 341
- Cours de clôture de l'action de BioAlliance Pharma au 20 mai 2014 : 8,11 euros
- Prix d'acquisition estimé : 87 583 milliers d'euros
- Allocation du prix d'acquisition

La différence entre le prix d'acquisition de 87 583 milliers d'euros et la situation nette de Topotarget de 32.585 milliers d'euros au 31 décembre 2013 est un écart d'acquisition de 54 998 milliers d'euros.

Pour les besoins de la préparation des Informations Financières Pro Forma, l'écart d'acquisition ci-dessus est comptabilisé en totalité en goodwill sur la base des états financiers consolidés de Topotarget pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Des modifications ultérieures sont donc probables afin de refléter la juste valeur de marché des actifs acquis et des passifs assumés à la Date d'Effet Juridique de la Fusion. La juste valeur de marché doit être déterminée dans un délai de 12 mois à partir de la Date d'Effet Juridique de la Fusion. Par conséquent, l'allocation finale du prix d'acquisition pourra être très différente de l'allocation préliminaire incluse dans les informations financières pro forma.

Allocation du prix d'acquisition - Impact de la Fusion sur les capitaux propres :

(en milliers d'euros)	Total enregistrement de la fusion	Annulation des capitaux propres de Topotarget	Augmentation de capital - fusion
Capital social	-16 511	-19 211	2 700
Prime de fusion	84 883		84 883
Réserves	-18 063	-18 063	
Résultat de l'exercice	4 689	4 689	
<b>Capitaux propres</b>	<b>54 998</b>	<b>-32 585</b>	<b>87 583</b>

(ii) Coûts liés à la Fusion

Les coûts liés à l'opération sont estimés à 6.500 milliers d'euros.

(iii) Intéressement des dirigeants en cas de réussite

Sous réserve de la réalisation de la Fusion, le Président du Conseil d'administration de Topotarget et le Directeur Général (CEO) de Topotarget sont tous deux éligibles à une rémunération égale à 2 % de la différence positive entre « la valeur d'entreprise par action » pour la totalité du capital social de Topotarget et le prix de 2,55 DKK par action. La rémunération par personne ne peut excéder un montant de 15 millions DKK, soit environ 2 millions d'euros.

La valeur d'entreprise sera la valeur la plus élevée entre :

- La valeur d'entreprise obtenue en multipliant 143.317.114\* actions par le « prix de l'offre » Topotarget. Le prix de l'offre est déterminé en convertissant en DKK le prix moyen de l'action BioAlliance Pharma le jour précédent l'annonce de la fusion (15 avril 2014) et en le divisant par 13,5 (le Rapport d'Echange étant 27/2).
- La valeur d'entreprise obtenue en multipliant le nombre d'actions Topotarget à la date de réalisation de la Fusion\*\* par le « prix de l'offre » Topotarget. Le prix de l'offre est déterminé en utilisant le prix moyen par action BioAlliance Pharma et le Rapport d'Echange (27/2) à la date de réalisation de la Fusion.

\* Actions en circulation au 16 avril 2014

\*\* 143.317.114 actions en circulation, augmentées du nombre de bons de souscription exercés préalablement à l'assemblée générale extraordinaire (prévue le 27 juin 2014) et diminuées du nombre d'actions faisant l'objet du droit de rachat.

Sur la base du prix de l'offre indiqué dans l'option n° 1, chacun d'entre eux recevrait la somme brute de 597K euros.

### 5.1.3.3. Ajustements et reclassements au niveau du bilan et du compte de résultat de Topotarget

BioAlliance Pharma et Topotarget ont adopté des principes de présentation différents pour leurs bilans et comptes de résultat IFRS respectifs. Par conséquent, certains éléments ont été reclassés dans les états financiers de Topotarget afin de respecter les formats utilisés par BioAlliance.

(i) Reclassements dans le bilan consolidé de Topotarget au 31 décembre 2013

*[Tableau page suivante]*

(en milliers d'euros)	Données historiques publiées de Topotarget <i>(milliers de DKK)</i>	Données historiques publiées de Topotarget	Reclassements Pro forma (non audités)	Données historiques pro forma de Topotarget (non auditées) <i>(note 5.1.3.4)</i>
Projets de recherche et développement acquis <i>Actifs incorporels</i>	228 282	30 600	-30 600 30 600	0 30 600
Autres agencements, installations et équipements <i>Actifs corporels</i>	784	105	-105 105	0 105
Autres créances non courantes <i>Autres actifs non courants</i>	359	48	-48 48	0 48
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>229 425</b>	<b>30 753</b>	<b>0</b>	<b>30 753</b>
Créances clients	784	105		105
Autres créances	1 884	253	-253	0
Avances et acomptes	291	39	-39	0
Créances d'impôt sur les bénéficiaires <i>Autres actifs courants</i>	1 250	168	-168 459	0 459
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 483	4 220		4 220
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>35 692</b>	<b>4 784</b>	<b>0</b>	<b>4 784</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>265 117</b>	<b>35 537</b>	<b>0</b>	<b>35 537</b>
Capital social	143 317	19 211		19 211
Règlements fondés en actions	34 495	4 624	-4 624	0
Résultat en instance d'affectation <i>Réserves</i> <i>Résultat de l'exercice</i>	65 280	8 750	-8 750 18 063 -4 689	0 18 063 -4 689
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>243 092</b>	<b>32 585</b>	<b>0</b>	<b>32 585</b>
Emprunts bancaires	15 440	2 070	-2 070	0
Dettes fournisseurs	3 606	483		483
Autres passifs courants <i>Autres passifs courants</i>	2 979	399	-399 2 469	0 2 469
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>22 025</b>	<b>2 952</b>	<b>0</b>	<b>2 952</b>
<b>TOTAL DETTES ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>265 117</b>	<b>35 537</b>	<b>0</b>	<b>35 537</b>

- Le poste « Projets de recherche et développement acquis » a été reclassé en « Actifs incorporels » ;
  - Le poste « Autres agencements, installations et équipements » a été reclassé en « Actifs corporels » ;
  - Le poste « Autres créances non courantes » a été reclassé en « Autres actifs non courants » ;
  - Le poste « Créances d'impôt sur les bénéficiaires » a été reclassé en « Autres actifs courants » ;
  - Les postes « Règlements fondés en actions » et « Résultat en instance d'affectation » ont été reclassés en « Réserves » et en « Résultat de l'exercice » ;
  - Les postes « Emprunts bancaires » et « Autres passifs courants » ont été reclassés en « Autres passifs courants ».
- (ii) Reclassements dans le compte de résultat consolidé de Topotarget pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2013

La présentation par destination du compte de résultat historique de Topotarget pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2013 a été modifiée dans les Informations Financières Pro Forma pour être en ligne avec la présentation par nature de dépense adoptée par BioAlliance Pharma.

De plus, le crédit d'impôt-recherche, qui a été présenté dans les données historiques sur la ligne « Impôt sur le revenu », est présenté comme une déduction sur les lignes « Charges externes » et « Frais de personnel » dans les informations financières pro forma.

(en milliers d'euros)	Données historiques publiées de Topotarget <i>(milliers de DKK)</i>	Données historiques publiées de Topotarget	Reclassement des coûts de production (1)	Reclassement des frais de recherche et développement (2)	Reclassement des frais généraux et administratifs (3)	Reclassement du revenu financier (4)	Reclassement du crédit d'impôt recherche par nature (5)	Données historiques pro forma de Topotarget (non auditées)
Chiffres d'affaires	8 338	1 118	0	0	0	0	0	1 118
Coûts de production	(1 061)	(142)	142	0	0	0	0	0
Frais de recherche et développement	(23 019)	(3 087)	0	3 087	0	0	0	0
Frais généraux et administratifs	(18 406)	(2 468)	0	0	2 468	0	0	0
<i>Frais de personnel</i>		0	(73)	(1 270)	(993)	0	70	(2 267)
<i>Charges externes</i>		0	(69)	(1 699)	(1 342)	0	95	(3 016)
<i>Dépréciation et amortissement</i>		0	0	(117)	(132)	0	0	(250)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(34 148)</b>	<b>(4 579)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>(4 415)</b>
Revenu financier	565	76	0	0	0	(76)	0	0
<i>Produits de trésorerie</i>		0	0	0	0	76	0	76
Charges financières	(2 610)	(350)	0	0	0	0	0	(350)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 045)</b>	<b>(274)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(274)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>(36 193)</b>	<b>(4 853)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>(4 689)</b>
Impôt sur les bénéfices	1 225	164	0	0	0	0	(164)	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(34 968)</b>	<b>(4 689)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 689)</b>

(1): les coûts de production correspondent à des dépenses externes et à des frais de personnel refacturés en tant que prestations de services au partenaire Spectrum Pharmaceuticals.

(2): Les frais de recherche et développement se composent des rémunérations des équipes de R&D, des prestations de services et de la sous-traitance confiés à des tiers pour les programmes de R&D ainsi que de charges d'amortissement. Ces frais sont reclassés par nature respectivement en « Frais de personnel », « Charges externes » et « Dépréciation et amortissement ».

(3): Les frais généraux et administratifs se composent des rémunérations des équipes autres que R&D, des prestations de services et de la sous-traitance confiés à des tiers ainsi que de charges d'amortissement. Ces frais sont reclassés par nature respectivement en « Frais de personnel », « Charges externes » et « Dépréciation et amortissement ».

(4): Le revenu financier se compose de l'intérêt des dépôts à court terme et des différences positives de change. Ces frais sont reclassés en « Produits de trésorerie ».

(5): Le crédit d'impôt sur les bénéfices est un pourcentage des dépenses engagées pour les opérations de R&D, comprenant des rémunérations des équipes internes ainsi que des charges externes. Ce crédit d'impôt est reclassé par nature en « Charges externes » et « Frais de personnel ».

#### 5.1.3.4. Ajustements et reclassements au niveau du bilan et du compte de résultat de BioAlliance Pharma

Aucun ajustement ni reclassement n'ont été faits dans le bilan ou le compte de résultat de BioAlliance Pharma pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2013.

## 5.2. Situation consolidée de l'endettement et des capitaux propres de l'entité combinée

Conformément aux recommandations de l'ESMA (European Securities and Markets Authority) (ESMA/2013/319, paragraphe 127), le tableau suivant présente la situation

consolidée de l'endettement et des capitaux propres de l'entité combinée, hors bénéfices sur la période concernée, au 28 février 2014 :

Capitaux propres et endettement	BioAlliance Pharma	Topotarget	Ajustements fusion	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Dettes cautionnées				0
Dettes garanties				0
Dettes non cautionnées/garanties	82	476		558
<b>Endettement à court terme</b>	<b>82</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>558</b>
Dettes cautionnées				0
Dettes garanties				0
Dettes non cautionnées/garanties	3 379	0		3 379
<b>Endettement à long terme</b>	<b>3 379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>
Capital social	5 171	19 205	-16 511	7 865
Primes	127 806		84 883	212 689
Réserve légale				0
Autres réserves	9			9
Report à nouveau	-125 125	13 403	-21 068	-132 790
<b>Capitaux propres</b>	<b>7 861</b>	<b>32 608</b>	<b>47 304</b>	<b>87 773</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

Analyse de l'endettement financier net (non audité)	BioAlliance Pharma	Topotarget	Ajustements fusion	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>				
A. Trésorerie	441	9 946	-7 694	2 693
B. Equivalents de trésorerie	9 101	5 689		14 790
C. Titres de placement				0
<b>D. Liquidités (A + B + C)</b>	<b>9 542</b>	<b>15 635</b>	<b>-7 694</b>	<b>17 483</b>
<b>E. Créances financières à court terme</b>	<b>0</b>	<b>549</b>		<b>549</b>
F. Dette bancaire à court terme				0
G. Portion à court terme des dettes à moyen et long terme				0
H. Autre dette financière à court terme	82	476		558
<b>I. Endettement financier à court terme (F + G + H)</b>	<b>82</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>558</b>
<b>J. Endettement financier net à court terme (I - E - D)</b>	<b>-9 460</b>	<b>-15 708</b>	<b>7 694</b>	<b>-17 474</b>
K. Emprunts bancaires à long terme				0
L. Obligations émises				0
M. Autre dette financière à long terme (*)	3 379			3 379
<b>N. Endettement financier à long terme totale (K + L + M)</b>	<b>3 379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>
<b>O. Endettement financier net (J + N)</b>	<b>-6 082</b>	<b>-15 708</b>	<b>7 694</b>	<b>-14 096</b>

(\*) dont avances remboursables 2 479 k€

### 5.3. Rapport des commissaires aux comptes sur les informations pro forma

Le rapport des commissaires aux comptes sur les informations pro forma est joint au présent Document en Annexe 3.

## **6. PRESENTATION DE LA SOCIÉTÉ ABSORBÉE : TOPOTARGET**

### **6.1. Renseignements généraux**

#### 6.1.1. Dénomination et siège social

##### 6.1.1.1. Dénomination

La dénomination juridique de la société apporteuse est Topotarget A/S (« Topotarget » ou la « Société-Mère »).

##### 6.1.1.2. Siège social

Le siège social de Topotarget est situé à Symbion Science Park, Fruebjergvej 3, 2100 Copenhague, Danemark.

#### 6.1.2. Date de constitution et durée de vie de la société

##### 6.1.2.1. Date de constitution

Topotarget a été constituée le 26 octobre 2000 et les actions de Topotarget ont été cotées à la bourse de Copenhague (maintenant appelée NASDAQ OMX Copenhague) le 10 juin 2005 sous le code ISIN DK0060003556 et avec le symbole « TOPO ».

##### 6.1.2.2. Durée de vie de la société

Topotarget est une société qui a été constituée pour une durée indéterminée.

#### 6.1.3. Législation de la société apporteuse et forme juridique

Topotarget est une société limitant la responsabilité de ses associés à leurs apports, cotée, et de droit danois.

#### 6.1.4. Objet social

L'objet social de Topotarget est défini à l'article 3 de ses Statuts et est indiqué ci-dessous :

L'objet de la Société est d'élaborer et de développer des médicaments candidats et de prendre des participations dans des sociétés ayant le même objet.

#### 6.1.5. Numéro d'immatriculation

Topotarget est immatriculée au registre du commerce et des sociétés du Danemark sous le numéro 25695771.

#### 6.1.6. Management

Le management de Topotarget est chargé de gérer l'activité de l'entreprise au jour le jour. Le conseil d'administration a la charge de nommer et de révoquer les membres du management.



#### 6.1.6.1. Noms et fonctions

##### Management

**Anders Fink Vadsholt** a été nommé Directeur Général (« DG ») en août 2012 et est immatriculé en tant que tel à la Danish Business Authority. Avant d'être nommé DG, il exerçait les fonctions de directeur financier (« DAF ») de Topotarget depuis avril 2010. Après avoir été nommé DG, Anders Fink Vadsholt a conservé ses fonctions de DAF. Anders Fink Vadsholt est le seul membre du management.

##### Conseil d'administration

Le conseil d'administration se voit confier la responsabilité de la supervision du management de Topotarget. Le conseil d'administration détermine les orientations de Topotarget en matière de stratégie d'entreprise, d'organisation, de comptabilité et de finance et nomme les membres du management. Les statuts prévoient que tous les membres du conseil d'administration sont désignés par l'assemblée générale pour un mandat d'un an et doivent se retirer lorsqu'ils atteignent l'âge de 70 ans. Les membres du conseil d'administration peuvent être désignés à plusieurs reprises pour des mandats successifs.

Les personnes suivantes sont actuellement membres du conseil d'administration (tous ont été désignés par les actionnaires de Topotarget) :

**Bo Jesper Hansen (président)** est membre du conseil d'administration depuis 2009. Il est président du conseil d'administration depuis 2010.

**Anker Lundemose** est membre du conseil d'administration depuis 2010.

**Gisela Schwab** est membre du conseil d'administration depuis 2011.

**Ingelise Saunders** est membre du conseil d'administration depuis 2004.

**Jeffrey H. Buchalter** est membre du conseil d'administration depuis 2006.

**Karsten Witt** est membre du conseil d'administration depuis 2011.

**Per Samuelsson** est membre du conseil d'administration depuis 2009.

#### 6.1.6.2. Rémunération du management et rémunération du conseil d'administration

##### Management

**Rémunération du management :** Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, la rémunération totale versée par Topotarget au management s'est élevée à 2 827 303 DKK, y inclus les versements effectués au titre des bonus et la valeur des bons de souscription d'actions. Pour avoir le détail des actions et des bons de souscription d'actions détenus par le membre du management, voir la section 6.2.2.1 « Plans de bons de souscription d'actions ».

Le tableau ci-dessous indique la rémunération totale reçue par le management pendant l'exercice fiscal clos le 31 décembre 2013.

Nom	Salaire de base (DKK)	Prime (DKK)	Autres sommes et avantages (DKK)	Total (DKK)	Bons de souscription d'actions	
					Nombre	Juste valeur de marché (DKK)
Anders Fink Vadsholt	1 682 327	791 683	11 396	2 485 406	200 000	341 897

Anders Fink Vadsholt aura le droit de percevoir une rémunération complémentaire au moment de la réalisation de la Fusion (voir 5.1.3.2(iii) pour plus de détails).

**Conseil d'administration** La rémunération des membres du conseil d'administration est déterminée lors de l'assemblée générale annuelle de Topotarget. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, la rémunération totale payée par Topotarget aux membres du conseil d'administration s'est élevée à 2 276 478 DKK.

Nom	Rémunération en numéraire (DKK)	Bons de souscription d'actions	
		Nombre	Juste valeur de marché (DKK)
Bo Jesper Hansen	450 000	50 000	110 780
Ingelise Saunders	220 000	25 000	55 390
Jeffrey H. Buchalter	250 000	25 000	55 390
Per Samuelsson*	293 304**	0	0
Ander Lundemose	240 000	25 000	55 390
Gisela Schwab	220 000	25 000	53 112
Karsten Witt	220 000	25 000	53 112

\* M. Per Samuelsson est associé du fonds HealthCap funds (Odlander Fredrikson & Co. AB) qui possède 8,7 % des actions en circulation de Topotarget.

\*\* Ce montant englobe les cotisations de la sécurité sociale suédoise, d'un montant de 53 304 DKK.

#### 6.1.7. Commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes de Topotarget est Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 Copenhagen S, Danemark, CVR n° 33963556.

Au sein de ce cabinet, l'associé en charge de l'audit de Topotarget est M. Jens Rudkjær.

#### 6.1.8. Conventions réglementées

Les personnes liées au titre des conventions réglementées sont les suivantes :

#### Actionnaires et membres du conseil d'administration et du management :

- Per Samuelsson, membre du conseil d'administration de Topotarget, est aussi associé du fonds HealthCap (Odlander Fredrikson & Co AB), seul actionnaire significatif de Topotarget qui possède 8,7 % des actions.  
2013 : aucune opération  
2012 : aucune opération
- Orfacare Consulting, société ayant des liens avec le président du conseil d'administration, fournit des conseils en matière d'initiatives stratégiques et de fusions-acquisitions portant sur Topotarget. Les Directeurs Généraux d'Orfacare et de Topotarget auront le droit de percevoir chacun une rémunération au moment de la réalisation effective d'une opération de fusion-acquisition portant sur au moins 50 % des actions de Topotarget, y compris en cas de fusion de Topotarget. Pour de plus amples détails, veuillez vous référer à la Section 5.1.3.2(iii) ci-dessus.

#### Autres parties liées :

Pour 2013 : Les parties liées au conseil d'administration et au management ont perçu une rémunération de 435 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

- KW Biotech Consulting LLC, société liée au membre indépendant du conseil d'administration Karsten Witt, a fourni des conseils scientifiques. A ce titre, cette société a le droit de percevoir une rémunération horaire.

Pour 2012 : Les parties liées au conseil d'administration et au management ont perçu une rémunération de 175 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

#### Prêt consenti par Topotarget à ses filiales :

- A la filiale Topotarget UK Limited :
  - 2013 : prêt intragroupe de 1 230 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 14 000 DKK
  - 2012 : prêt intragroupe de 33 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 4 000 DKK
- A la filiale Topotarget Germany AG :
  - 2013 : prêt intragroupe de 23 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK
  - 2012 : prêt intragroupe de 22 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK
- A la filiale Topotarget Switzerland S.A. :
  - 2013 : prêt intragroupe de 165 779 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 7 996 000 DKK
  - 2012 : prêt intragroupe de 159 428 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 3 196 000 DKK

Les prêts intragroupes consistent tous en des transferts en numéraire pour financer les activités des filiales.

#### 6.1.9. Consultation de documents sociaux et informations sur Topotarget

Vous pouvez trouver les documents sociaux et des informations sur Topotarget sur son site Web [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

### 6.2. Informations générales sur le capital social

#### 6.2.1. Montant du capital souscrit, nombre et catégorie de titres constituant le capital social et informations sur leurs caractéristiques principales

##### 6.2.1.1. Montant du capital souscrit, nombre et catégorie de titres constituant le capital social

Le capital social de Topotarget tel qu'il figure au registre du commerce et des sociétés est de 143 317 114 DKK, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 DKK chacune. Le capital social a été intégralement libéré.

Le tableau ci-dessous indique les modifications du capital social au cours des cinq dernières années :

Date d'enregistrement	Opération	Modification du capital social (valeur nominale en DKK)	Prix par action d'une valeur nominale de 1 DKK	Capital social après modification (valeur nominale en DKK)
11 avril 2013	Exercice de bons de souscription d'actions	22 500	2,02	143 317 114
26 mars 2013	Émission directe	10 642 564	2,49	143 294 614
12 avril 2010	Exercice de bons de souscription d'actions	43 030	3,20	132 652 050
2 juillet 2009	Émission de droits	66 304 510	2,00	132 609 020

##### 6.2.1.2. Principales caractéristiques des actions ordinaires

Les actions de Topotarget sont des actions au porteur conformément aux statuts, mais peuvent être inscrites au nominatif au nom du porteur dans le registre des comptes d'actionnaires de Topotarget. Le registre des comptes d'actionnaires de Topotarget est tenu et actualisé par Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, Danemark.

Les actions de Topotarget sont émises par l'intermédiaire de VP SECURITIES A/S et, le cas échéant, les dividendes sont versés par virement sur les comptes indiqués par les actionnaires conformément aux règles de VP SECURITIES A/S. Topotarget n'a pas versé de dividendes à ses actionnaires.

Les actions de Topotarget sont librement cessibles.

Aucune action ne confère de droits spéciaux.

Aucun actionnaire n'est obligé de faire racheter ses actions en tout ou partie par Topotarget ou toute autre personne, à moins que la législation applicable ne l'exige.

Chacun des actionnaires de Topotarget a droit lors de chaque assemblée générale d'actionnaires à une voix par action qu'il détient d'une valeur nominale de 1 DKK.

## 6.2.2. Caractéristiques des titres donnant accès au capital social

### 6.2.2.1. Plans de bons de souscription d'actions

Pour de plus amples détails sur les bons de souscription d'actions de Topotarget, veuillez vous référer à la Section 3.5.2.3 ci-dessus.

### 6.2.2.2. Obligations convertibles

En dehors des bons de souscription d'actions indiqués ci-dessus, Topotarget n'a émis, ni même autorisé l'émission d'obligations convertibles, ou de tout instrument similaire donnant le droit de souscrire à des actions de Topotarget.

## 6.2.3. Actionnariat et droits de vote

Au 31 décembre 2013, Topotarget comptait environ 8.376 actionnaires inscrits dans son registre de comptes d'actionnaires, représentant plus de 40 pays.

Topotarget n'a émis qu'une seule catégorie d'actions, et toutes les actions donnent droit aux mêmes droits de vote.

Le seul actionnaire qui possède 5 % ou plus du capital social et des droits de vote de Topotarget est le Fonds HealthCap (Odlander Fredrikson & Co. AB) qui détient 8,7 %.

A l'exception des conventions de vote, Topotarget n'a pas connaissance de l'existence de pactes d'actionnaires conclus entre ses actionnaires.

A l'exception du Traité de Fusion, du Projet de Fusion, et du Projet de Fusion définitif, Topotarget n'a pas connaissance de l'existence d'un quelconque accord qui pourrait avoir pour effet la prise de contrôle de Topotarget.

## 6.3. Informations sur l'activité de Topotarget

### 6.3.1. Principales activités

#### 6.3.1.1. Aperçu général

Topotarget est une société biopharmaceutique spécialisée dans le domaine des maladies oncologiques orphelines axée sur le développement clinique de traitements thérapeutiques du cancer dans le cadre de pathologies cancéreuses rares. Topotarget se consacre actuellement exclusivement au développement clinique de son produit phare, Belinostat, actuellement au stade d'études pivot dans le domaine des pathologies cancéreuses rares.

Belinostat est un inhibiteur à petite molécule d'histone-désacétylases (HDACi). Belinostat a clairement démontré avoir un effet antinéoplasique à la fois dans les tumeurs malignes hématologiques et dans les tumeurs solides. Le profil d'innocuité bénin de Belinostat permet de le combiner avec des doses entières de chimiothérapie, ce qui devra faire l'objet de recherches complémentaires dans le cadre des études cliniques à venir en vue de maximiser l'effet de Belinostat. Topotarget collabore avec la société biotechnologique basée aux États-Unis Spectrum Pharmaceuticals, Inc. pour le développement de Belinostat. Spectrum Pharmaceuticals a déposé la première demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) pour Belinostat auprès de l'autorité compétente américaine, la *Food & Drug Administration*, en décembre 2013, au sujet de l'indication hématologique orpheline du lymphome T périphérique (LTP).

Pour atteindre ses objectifs qui sont d'améliorer la qualité de la vie et de prolonger la vie des patients atteints de cancer, Topotarget cherche à optimiser le développement de Belinostat en :

- faisant des recherches sur l'utilisation de Belinostat dans le cadre d'autres pathologies cancéreuses rares dans le domaine de l'hématologie et des tumeurs solides ;
- construisant un réseau médical solide, flexible et ciblé, renforcé par des compétences en matière de stratégie et de développement commercial, d'accès au marché, etc.
- cherchant à créer un réservoir de projets innovants en matière de maladies oncologiques orphelines en phase avancée.

#### ETUDES CLINIQUES DE BELINOSTAT

Indication	Etude	Sponsor	Phase 1	Phase 2	Phase Pivot	Autorisation de mise sur le marché	Cible #	Etat d'avancement des	Etape	Délai prévu
Lymphome périphérique à cellules T	BELIEF (CLN-10)	SPP(*)	→				100	Complété	Approbation de l'AMM	Q3 2014
Lymphome périphérique à cellules T	BelCHOP SPI-Bel-12-104	SPP	→				28	En cours de recrutement	Recrutement complété	Q4 2014
Cancer du poumon non à petites cellules (NLCLC)	SPI-104-Bel	SPP	→				35	Complété	Recrutement complété	-
Etude du bilan massique	SPI-12-103	SPP	→				6	Complété	Recrutement complété	-

Le Beleodaq a été déposé pour approbation aux Etats-Unis pour le traitement du lymphome périphérique à cellules T (PTCL) réfractaire ou récidivant avec un enregistrement conditionnel prévu aux États-Unis début Août 2014.

En cas d'obtention de l'approbation, Topotarget est éligible au paiement de la somme de 25 millions de dollars US.

Le Beleodaq sera commercialisé aux Etats-Unis par le partenaire de Topotarget, Spectrum Pharmaceuticals, avec un lancement indicatif fin 2014. Topotarget prévoit de s'appuyer sur l'obtention de cette approbation aux Etats-Unis et d'entamer les ventes à patients nommément désignés peu après cette approbation, notamment en trouvant des partenaires

à des endroits spécifiques (par exemple, au Moyen-Orient) où ladite approbation peut être utilisée pour l'enregistrement du Beleodaq.

Au 31 mars 2014, Topotarget a 12 salariés et est située à Copenhague, au Danemark.

Le cœur de métier de Topotarget réside dans son expertise et ses connaissances biologiques, chimiques et réglementaires approfondies de son produit phare, Belinostat.

#### 6.3.1.2. Plateforme technologique

Belinostat est un inhibiteur d'histone-désacétylases (HDACi). Les inhibiteurs HDACi font partie d'une nouvelle catégorie d'applications thérapeutiques anti tumorales qui sont en phase de développement clinique, sur la base d'une grande activité préclinique anti tumorale *in vitro* et *in vivo* en chimiothérapie résistante aux tumeurs solides et aux tumeurs malignes hématologiques. La première autorisation de mise sur le marché des inhibiteurs HDACi a été obtenue de la *Food & Drug Administration*, en octobre 2006 (le produit de Merck, Zolanza) pour un traitement en monothérapie de 3<sup>e</sup> ligne du lymphome cutané à cellules T (LCCT). Au cours des dernières années, Topotarget a dédié toutes ses ressources au développement de Belinostat pour en faire un produit commercialisable et Topotarget a choisi de ne pas dédier de ressources pour développer ou entretenir d'autre plateforme technologique.

#### 6.3.1.3. Contrats de licence

Spectrum Pharmaceuticals, Inc. :

En février 2010, Topotarget a conclu un accord de partenariat commercial avec Spectrum Pharmaceuticals, Inc. concernant la commercialisation de Belinostat. Aux termes des dispositions de l'accord, Topotarget a reçu en 2010 un versement initial en numéraire de 30 millions USD. La valeur totale potentielle de la phase initiale et des phases suivantes en application de l'accord, à la fois en matière de développement et de ventes, pourrait dépasser 350 millions USD en cas de réussite commerciale complète (ceci comprenant le versement déjà reçu de 10 millions USD et d'un million d'actions consécutif au dépôt de la demande d'autorisation de mise sur le marché de Belinostat, et le versement potentiel de 25 millions USD une fois que cette demande aura été approuvée par la *Food & Drug Administration*).

En complément, Topotarget percevra une redevance à deux chiffres sur les ventes de Belinostat ainsi qu'un million d'actions Spectrum, une fois que la demande d'autorisation de mise sur le marché par Spectrum aura été acceptée par la *Food & Drug Administration*.

Dans certains cas prévus au contrat de licence, les coûts de co-développement d'indications additionnelles seront partagés entre Spectrum Pharmaceuticals et Topotarget, Spectrum Pharmaceuticals les prenant en charge à hauteur de 70 % et Topotarget à hauteur de 30 %.

Depuis octobre 2013, Spectrum Pharmaceuticals est chargée de fabriquer Belinostat pour tous les territoires. Cet accord a une durée de cinq ans, en étant assorti d'une possibilité de prolongation.

Le contrat de licence conclu en février 2010 entre Topotarget et Spectrum Pharmaceuticals prévoit que Spectrum Pharmaceuticals est autorisé à développer le belinostat aux Etats-Unis, au Mexique, au Canada et en Inde. Topotarget n'a pas conclu d'autre accord avec un quelconque tiers portant sur le développement du belinostat.

Dès lors que l'intérêt de Spectrum Pharmaceuticals pour le belinostat réside dans les opportunités que ce produit offre sur son territoire, Topotarget estime qu'une fusion en dehors de son territoire n'aura pas d'effet direct sur les efforts continus qu'alloue Spectrum Pharmaceuticals au belinostat. Il est donc peu probable que la fusion en elle-même entraîne la résiliation de l'accord de licence par Spectrum.

Autres co-contractants de Topotarget:

Topotarget a conclu des accords de licence avec les sociétés suivantes : Edimer Pharmaceuticals pour APO200 ; Multimeric Biotherapeutics, Inc. pour les ligands de la famille du TNF (TNFSF) ; et Oncology Venture pour APO010. Tous les accords de licences comportent la réalisation de plusieurs phases et le versement de redevances à Topotarget.

#### 6.3.1.4. Propriété intellectuelle

La stratégie suivie par Topotarget en matière de brevets est d'assurer l'existence et de protéger les droits de propriété intellectuelle qui sont le fondement de ses programmes de recherche de médicaments, et, le cas échéant, de poursuivre en justice les atteintes portées à ses droits de propriété intellectuelle. Généralement, Topotarget dépose en priorité ses demandes de brevet aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Danemark, en sachant que des demandes ultérieures pourront être déposées auprès d'autres juridictions pour renforcer ou élargir le champ des brevets concernés dans le délai de 12 mois du premier dépôt. Une demande internationale, appelée demande relevant du régime du traité de coopération en matière de brevets (« PCT », d'après l'anglais « *Patent Cooperation Treaty* ») est déposée et cite tous les États membres du PCT, puis la demande est réitérée dans les pays du PCT sélectionnés. Les demandes de brevets européens sont déposées à l'Office européen des brevets (« OEB ») sous le régime de la Convention européenne des brevets (« CEB ») qui offre une protection dans de nombreux pays européens.

La réussite de Topotarget dépendra de sa capacité, et de la capacité de ses collaborateurs à obtenir une protection des inventions incorporées dans ses candidats médicaments, dans ses produits et dans ses technologies auprès des principaux pays européens, aux États-Unis et dans d'autres pays significatifs. La procédure d'identification et de demande de protection d'un brevet est coûteuse et dure longtemps. Certaines demandes en attente ou futures sont susceptibles de ne pas aboutir à la délivrance du brevet concerné, ou leur champ est susceptible d'avoir à être redéfini ou réduit avant que le brevet ne soit accordé. La situation des brevets en matière de produits biotechnologiques et pharmaceutiques est généralement caractérisée par une grande incertitude et soulève des questions juridiques et scientifiques complexes.

Aux États-Unis, la demande de brevet de Topotarget qui couvre Belinostat et les composés qui y sont assimilés, les compositions à base de ces composés et les méthodes de traitement (y compris le traitement des conditions de prolifération) a été approuvée. D'autres demandes de brevets couvrant ces méthodes de fabrication, les formulations des médicaments et les techniques d'administration des médicaments ont été déposées. De plus, des combinaisons actives de Belinostat avec d'autres agents anticancéreux doivent faire l'objet de nouvelles demandes de brevets. La totalité des brevets américains ou demandes en cours aux États-Unis, ont fait l'objet de dépôts complémentaires pour les mêmes catégories dans d'autres territoires significatifs, qui ont soit abouties, soit sont en attente.



## 6.3.2. Principaux indicateurs financiers

<b>DKK ' 000 (en milliers de DKK)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Etats Financiers et ratios*)					
<b>Etats financiers consolidés et ratios</b>					
Chiffre d'affaires	8.338	2.395	65.598	107.826	43.979
Frais de recherches et de développement	(23.019)	(46.522)	(54.345)	(70.608)	(89.884)
Amortissement/Dépréciation des projets de recherches et de développement	-	-	-	(189.541)	(21.200)
Ventes et coûts de distribution	-	-	-	-	(29.136)
Perte d'exploitation	(34.148)	(80.210)	(31.352)	(197.543)	(132.492)
Dettes financières nettes	(2.045)	(1.149)	1.087	68.773	(10.250)
Perte nette des activités en cours	(36.193)	(81,359)	(29.012)	(84.785)	-
Bénéfice Net/Perte Nette des activités abandonnées	-	99	(3.999)	(29.096)	-
Résultat total de l'année	(34.968)	(80.017)	(33.011)	(55.689)	(140.464)
BPA de base des activités en cours	(0,25)	(0,60)	(0,22)	(0,64)	-
BPA de base des activités en cours et abandonnées	(0,25)	(0,60)	(0,25)	(0,42)	(1,41)
<b>Bilan Consolidé</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31.483	41.460	114.302	205.068	130.145
Capitaux propres	243,092	251,247	330,728	360.219	411.798
Total des actifs	265.117	278.936	370.476	465.824	585.413
Investissements en immobilisations corporelles (nets)	10	(226)	(2.283)	(1.633)	2.016
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(35.623)	(80.973)	(88.847)	40.101	(99.197)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	152	8.131	(1.919)	34.686	37.861
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	25.494	-	-	138	118.780
<b>Ratios consolidés</b>					
Nombre d'actions entièrement libérées	143.317.114	132.652.050	132.652.050	132.652.050	132.609.020
Nombre moyen d'actions pour la période	140.916.162	132.652.050	132.652.050	132.640.379	99.456.765
Actifs/Fonds propres	1,1	1,1	1,1	1,3	1,4
Prix de marché en fin d'année (DKK)	2,98	2,15	2,51	3,57	2,59
Valeur liquidative par action (DKK)	1,7	1,88	2,49	2,73	3,11
Nombre moyen de salariés à temps plein	13	23	42	50	58

### 6.3.3. Sources de financement de Topotarget

Topotarget est actuellement financée par ses fonds propres et n'a pas d'emprunts portant intérêt.

### 6.3.4. Variations des effectifs de Topotarget et de son Groupe au cours des trois derniers exercices.

Depuis que Topotarget consacre la totalité de ses ressources à la commercialisation de Belinostat et dans le cadre de ce processus, Topotarget a significativement réduit son personnel, passant de 58 personnes en 2009 à 13 personnes en 2013.

### 6.3.5. Information sur les principales filiales

Topotarget est la société mère du groupe de sociétés Topotarget qui est constitué de Topotarget A/S (la Société Mère), Topotarget Switzerland S.A., Topotarget Germany AB et Topotarget UK Limited, toutes entièrement détenues par la première. Topotarget UK Limited est propriétaire et gestionnaire de certains brevets clés.

### 6.3.6. Événements exceptionnels et litiges

À la date du présent Document E, Topotarget n'est partie à aucun litige et à aucune procédure d'arbitrage avec un tiers ou une autorité étatique.

## 6.4. Facteurs de risques propres à Topotarget et à son activité

Dès lors que l'intérêt de Spectrum Pharmaceuticals pour le belinostat réside dans les opportunités que ce produit offre sur son territoire, Topotarget estime qu'une fusion en dehors de son territoire n'aura pas d'effet direct sur les efforts continus qu'alloue Spectrum Pharmaceuticals au belinostat. Il est donc peu probable que la fusion en elle-même entraîne la résiliation de l'accord de licence par Spectrum.

Au vu des délais de règlement des précédents paiements d'étape de 10 millions de dollars US et de 1 million d'actions Spectrum Pharmaceuticals intervenus au premier trimestre 2014, il n'y a actuellement aucune raison de penser que Spectrum Pharmaceuticals retardera le paiement du paiement d'étape de 25 millions de dollars US lié à l'obtention de l'approbation du belinostat (NDA) par la FDA après novembre 2014, si l'approbation est accordée en août 2014. Le défaut de règlement de ce paiement d'étape serait potentiellement une violation du contrat et le produit reviendrait à Topotarget sur le Territoire. Etant donné les efforts consentis par Spectrum Pharmaceuticals dans le cadre du développement du belinostat pour le PTCL et le dépôt du NDA, il est peu probable que Spectrum Pharmaceuticals retarde le règlement du paiement d'étape de 25 millions de dollars US après novembre 2014 si l'enregistrement est accordé en août 2014. Dans l'hypothèse où la FDA n'accorderait pas l'autorisation, la résiliation du contrat par Spectrum Pharmaceuticals pourrait être envisagée.

Spectrum Pharmaceuticals prépare actuellement un lancement commercial et des actions marketing sont actuellement en cours. Spectrum Pharmaceuticals a également payé la validation complète du processus et le produit est prêt à être lancé peu après l'obtention de l'autorisation par la FDA et du Package Insert and Labeling. Dans ces conditions, un retard du lancement commercial du Beleodaq est considéré comme peu probable.

Risques de développement et risques scientifiques :

De manière générale, les efforts de recherche et de développement de Topotarget pourraient ne pas se traduire par le succès commercial de ses produits pour plusieurs raisons, notamment en ce qui concerne ses médicaments candidats dont l'innocuité et l'efficacité pourraient ne pas être démontrées lors des essais cliniques.

En règle générale, comme pour tout développement de nouveaux médicaments, il existe un risque significatif si le manque d'efficacité du produit est avéré, ou en cas de survenance d'événements indésirables graves, ce qui aurait un effet négatif sur l'issue de l'étude. De même le projet pourrait ne pas aboutir si le nombre de patients admis dans les études cliniques est insuffisant pour tenir les délais. En outre, des risques d'innocuité imprévus, ou des modifications des dispositions réglementaires applicables pourraient avoir une influence sur le calendrier et la nature des activités de développement clinique, les coûts y relatifs ainsi que sur les échéances de paiement conditionnées à la réalisation des différentes phases et les remboursements de frais.

Voici une liste non limitative de facteurs susceptibles d'empêcher le succès commercial du médicament candidat de Topotarget :

- des autorisations réglementaires pourraient ne pas être obtenues, retardées dans l'attente de nouveaux essais cliniques, ou obtenues qu'à des conditions plus restrictives ;
- Topotarget pourrait ne pas conserver les accords de partenariat existants, ou ne pas conclure les accords de partenariat appropriés pour terminer le développement et la commercialisation de son médicament candidat Belinostat ;
- les partenaires de Topotarget pourraient ne pas terminer le développement et la commercialisation des médicaments candidats, ou ne pas disposer des ressources adéquates, financières et autres, pour les terminer ;
- les droits de propriété exclusive de tiers pourraient empêcher Topotarget et ses partenaires de commercialiser les médicaments candidats ;
- les produits autorisés pourraient ne pas trouver leur place sur le marché ; et
- le cas échéant, les estimations effectuées par Topotarget sur les perspectives commerciales offertes par le marché pourraient se révéler trop optimistes.

En l'absence d'aboutissement du développement, de l'autorisation de mise sur le marché, ou de la commercialisation du médicament phare de Topotarget, Topotarget sera dans l'incapacité de générer un chiffre d'affaires significatif. En cas de retard des programmes de développement, Topotarget pourrait être obligée de lever des capitaux supplémentaires, ou encore de réduire ou d'arrêter ses activités d'exploitation, soit en entier, soit pour certains projets ou médicaments candidats.

Risques réglementaires :

Les activités de Topotarget peuvent être affectées par les dispositions réglementaires applicables dans les pays concernés et leurs modifications. Une législation modifiée, ou une réinterprétation de la législation dans les pays où Topotarget a une activité pourraient entraîner des coûts non prévus ou des prolongations de délai.

Risques liés au marché et aux partenaires :

La collaboration avec Spectrum Pharmaceuticals représente un enjeu très important pour Topotarget, son activité, ainsi que pour sa croissance future. Une partie significative du chiffre d'affaires futur, en particulier les versements subordonnés à l'avancement des différentes phases de développement ainsi que les redevances sur les ventes futures de produit, dépend de la poursuite de cette collaboration dans de bonnes conditions. Si Spectrum Pharmaceuticals était dans l'impossibilité de remplir ses obligations, cela pourrait avoir des conséquences négatives sur l'activité de Topotarget. L'activité de Topotarget est liée à la demande d'autorisation de mise sur le marché déposée par Spectrum Pharmaceuticals, et à la délivrance de l'autorisation de mise sur le marché par la *Food & Drug Administration*.

En outre, Topotarget sera confrontée aux risques commerciaux standards dans le domaine biopharmaceutique, y compris, sans que cette liste ne soit limitative :

- la concurrence résultant de traitements existants et/ou de nouveaux médicaments ;
- la taille du marché des indications du produit chef de file ;
- la tarification des produits et les politiques de remboursement ;
- les intérêts émanant des partenaires et investisseurs potentiels ;
- le délai de développement de nouveaux essais cliniques ;
- la protection donnée par les brevets et la capacité à empêcher les contrefaçons.

Risques liés aux dispositions réglementaires applicables :

La capacité de Topotarget à se protéger en cas de procès portant sur des brevets apparaît insuffisante ce qui représente un risque significatif, notamment dans les cas où la propriété intellectuelle de Topotarget ne serait pas suffisamment protégée ou si les produits de Topotarget portaient atteinte aux droits de propriété intellectuelle d'un concurrent. Par conséquent, Topotarget s'efforce de déposer toutes demandes de brevets nécessaires afin de protéger au mieux les produits et les technologies qu'elle développe. En outre, Topotarget veille au maintien de normes de confidentialité très strictes et à l'application des accords de confidentialité conclus avec ses salariés et toutes les parties avec qui elle collabore pour protéger les secrets inhérents à son activité.

Risques financiers :

Topotarget faisant des essais cliniques au niveau mondial, partageant des coûts cliniques avec Spectrum Pharmaceuticals et étant fournisseur de services dans un environnement mondial, elle est exposée aux variations des taux de change. Les liquidités sont constituées de dépôts en numéraire.

Ressources en capital :

Topotarget est une société de développement de médicaments et ne génère aucun chiffre d'affaires commercial. Par conséquent, à l'exception du chiffre d'affaires généré auprès de partenaires, Topotarget consommera de la trésorerie jusqu'à ce que Belinostat soit disponible à la commercialisation. Il est donc crucial que Topotarget veille en permanence à avoir les ressources financières suffisantes pour financer ses activités.

Topotarget dépend actuellement de l'encaissement des versements prévus dans le cadre de son accord avec Spectrum Pharmaceutical. En cas de survenance d'un quelconque retard, Topotarget devra être en mesure de trouver un financement alternatif jusqu'à ce que ces versements soient mis en œuvre.

## 6.5. Informations financières

Les informations financières présentées et traduites en français ci-dessous ont été extraites des comptes consolidés en normes IFRS de Topotarget au 31 décembre 2013, audités par les commissaires aux comptes (Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab), et pour lesquels une opinion sans réserve a été publiée le 27 mars 2014.

Ces comptes sont présentés aux pages 21 à 52 du rapport financier annuel de Topotarget, disponible en version anglaise sur le site Internet de la société ([www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)).

### 6.5.1. États financiers consolidés des trois derniers exercices et rapports du commissaire aux comptes

#### 6.5.1.1. Compte de résultat global consolidé

	Group		
Dkk '000 (en milliers de DKK)	2013	2012	2011
Produits	8.338	2.395	65.598
Coûts de production	(1.061)	(1.377)	(1.840)
Frais de recherches et de développement	(23.019)	(46.522)	(54.345)
Dépenses administratives	(18.406)	(34.706)	(40.765)
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(34.148)</b>	<b>(80.210)</b>	<b>(31.352)</b>
Résultat après impôts des investissements dans les filiales	-	-	-
Résultat financier	565	3.673	11.729
Frais financiers	(2.610)	(4.822)	(10.642)
<b>Perte des activités en cours avant impôt</b>	<b>(36.193)</b>	<b>(81.359)</b>	<b>(30.265)</b>
Impôts sur le bénéfice/ (perte) de l'exercice	1.225	1.243	1.253
<b>Perte nette des activités en cours</b>	<b>(34.968)</b>	<b>(80.116)</b>	<b>(29.012)</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	99	(3.999)
<b>Résultat total de l'exercice</b>	<b>(34.968)</b>	<b>(80.017)</b>	<b>(33.011)</b>
Résultat total attribuable à:			
Actionnaires de la société	(34.968)	(80.017)	(33.011)
Participations sans contrôle			
<b>Résultat total de l'exercice</b>	<b>(34.968)</b>	<b>(80.017)</b>	<b>(33.011)</b>
<b>Perte de l'exercice</b>			

Proposition de distribution des pertes:

Bénéfices non-répartis	-	-	
BPA de base des activités en cours	(0,25)	(0,60)	(0,22)
BPA de base des activités en cours et abandonnées	(0,25)	(0,60)	(0,25)

### 6.5.1.2. Bilan

	<b>Groupe</b>		
Dkk '000 ( <i>en milliers de DKK</i> )	2013	2012	2011
Projets de recherche et de développement acquis	228.282	228.902	229.626
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>228.282</b>	<b>228.902</b>	<b>229.626</b>
Autres installations, outils et équipements	784	2.655	4.963
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>784</b>	<b>2.655</b>	<b>4.963</b>
Participation dans les filiales	-	-	-
Créances rattachées	-	-	-
Autres créances	359	501	608
<b>Investissements non courants</b>	<b>359</b>	<b>501</b>	<b>608</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>229.425</b>	<b>232.058</b>	<b>235.197</b>
Créances	784	1.239	1.643
Autres créances	1.884	2.150	8.774
Paievements anticipés	291	779	792
Créance d'impôt sur le revenu	1.250	1.250	-
<b>Créances</b>	<b>4.209</b>	<b>5.418</b>	<b>11.209</b>
<b>Placements à court terme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.768</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>31.483</b>	<b>41.460</b>	<b>114.302</b>
<b>Actifs à court terme</b>	<b>35.692</b>	<b>46.878</b>	<b>135.279</b>
<b>Actifs</b>	<b>265.117</b>	<b>278.936</b>	<b>370.476</b>
	<b>Groupe</b>		
<i>En milliers DKK</i>	2013	2012	2011
Capital social	143.317	132.652	132.652
Rémunérations payées en actions	34.495	33.849	34.743
Bénéfices non distribués	65.280	84.746	163.333
<b>Fonds propres</b>	<b>243.092</b>	<b>251.247</b>	<b>330.728</b>
Impôt différé	-	-	-

Autre passif financier	-	3.212	13.585
<b>Passif immobilisé</b>	-	<b>3.212</b>	<b>13.585</b>
Autre passif financier	15.440	11.396	-
Dettes fournisseurs	3.606	8.427	16.274
Provision sur filiales	-	-	-
Dettes diverses	2.979	4.654	9.889
<b>Passif circulant</b>	<b>22.025</b>	<b>24.477</b>	<b>26.163</b>
<b>Passif</b>	<b>22.025</b>	<b>27.689</b>	<b>39.748</b>
<b>Fonds propres et passif</b>	<b>265.117</b>	<b>278.936</b>	<b>370.476</b>

### 6.5.1.3. Tableau des flux de trésorerie

	Groupe		
	2013	2012	2011
Dkk '000 ( <i>en milliers de DKK</i> )			
Perte d'exploitation	(34.148)	(80.210)	(31.352)
Perte de profit des activités abandonnées	-	99	(6.560)
Reprise des paiements fondés sur des actions	1.319	535	3.521
Pertes, amortissements et dépréciations	1.861	2.646	414
Changement du Fonds de roulement	(5.287)	(6.040)	(58.458)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant intérêts</b>	<b>(36.255)</b>	<b>(82.970)</b>	<b>(92.435)</b>
Produits d'intérêts reçus	45	3.673	11.729
Intérêts versés etc.	(663)	(1.669)	(9.394)
Impôts remboursés et payés	1.250	(7)	1.253
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(35.623)</b>	<b>(80.973)</b>	<b>(88.847)</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-	(344)	(2.283)
Cession d'immobilisations corporelles	10	118	-
Augmentation de capital dans la filiale	-	-	-
Changement de prêt à une filiale	-	-	-
Changement sur investissements non courants	142	107	364
Ventes de titres	-	8.250	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>152</b>	<b>8.131</b>	<b>(1.919)</b>
Produit de l'émission d'actions	25.494	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>25.494</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation / diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(9.977)	(72.842)	(90.766)
Trésorerie et équivalents au 1 <sup>er</sup> janvier	41.460	114.302	205.068
<b>Trésorerie et équivalents au 31 Décembre</b>	<b>31.483</b>	<b>41.460</b>	<b>114.302</b>

Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au 31 décembre	31.483	41.460	114.302
--	--------	--------	---------

#### 6.5.1.4. Rapport du commissaire aux comptes

Les rapport du commissaire aux comptes ont été établis en danois et ont ensuite été traduits. En cas d'incohérence, la version danoise prévaut.

Aucune procédure d'audit n'a été réalisée depuis l'émission du rapport du commissaire aux comptes pour 2013, en date du 27 mars 2014.

##### (i) Exercice 2013

Aux actionnaires de Topotarget A/S :

Rapport sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère

Nous avons audité les états financiers consolidés, ainsi que les états financiers de la Société Mère Topotarget A/S, de l'exercice financier allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2013, qui sont constitués du compte de résultat, du bilan, du tableau des flux de trésorerie, du tableau des variations des fonds propres et des annexes, y compris des règles comptables, applicables au Groupe ainsi qu'à la Société Mère, et du compte de résultat global du Groupe. Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'informations applicables aux sociétés cotées, et les états financiers de la Société Mère sont établis conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

#### **Responsabilité du management en matière d'états financiers consolidés et d'états financiers de la Société Mère**

Le management est chargé d'établir des états financiers consolidés donnant une image sincère et fidèle, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées, et aussi d'établir des états financiers de la Société Mère donnant une image sincère et fidèle en conformité avec le « *Danish Financial Statements Act* ». Le management est chargé d'établir le contrôle interne qu'il estime nécessaire pour permettre d'établir des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère qui soient exempts de fausses indications matérielles, qu'elles soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs.

#### **Responsabilité du commissaire aux comptes**

Nous avons la responsabilité d'exprimer un avis sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit intitulées « *International Standards on Auditing* » et aux dispositions réglementaires danoises en matière d'audit. Ceci nous impose de respecter les exigences déontologiques, de planifier et d'exécuter l'audit de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère sont exempts de fausses indications matérielles.

Un audit suppose d'effectuer des procédures pour obtenir des preuves sur les montants et les informations divulgués dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de



la Société Mère. Les procédures sélectionnées dépendent de la décision du commissaire aux comptes, comprenant l'évaluation des risques de fausses indications matérielles dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de la Société Mère, que ces fausses indications soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire aux comptes doit prendre en considération le contrôle interne effectué pour l'établissement des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère devant donner une image sincère et fidèle. L'objectif de cela est de mettre en œuvre des procédures adaptées à la situation considérée, mais non d'exprimer un avis sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste aussi à évaluer le caractère adéquat des règles comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables effectuées par le management, ainsi que la présentation d'ensemble des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Notre audit ne s'est traduit par aucune réserve.

#### **Avis**

À notre avis, les états financiers consolidés donnent une image sincère et fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2013 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2013, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées.

De plus, à notre avis, les états financiers de la Société Mère donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de la Société Mère au 31 décembre 2013 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2013, conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

#### **Observations sur les commentaires du management**

Conformément au « *Danish Financial Statements Act* », nous avons lu les commentaires du management. Nous n'avons pas exécuté d'autres procédures s'ajoutant à l'audit des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

En nous fondant sur ceci, notre avis est que les informations transmises dans les commentaires du management sont cohérentes avec les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère.

(ii) Exercice 2012

Aux actionnaires de Topotarget A/S :

Rapport sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère

Nous avons audité les états financiers consolidés, ainsi que les états financiers de la Société Mère Topotarget A/S, de l'exercice financier allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012, qui sont constitués du compte de résultat, du bilan, du tableau des variations des fonds propres et des annexes, y compris des règles comptables, applicables au Groupe ainsi qu'à la Société Mère, du compte de résultat global et du tableau des flux de trésorerie du Groupe. Les états

financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées, et les états financiers de la Société Mère ont été établis conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

#### **Responsabilité du management en matière d'états financiers consolidés et d'états financiers de la Société Mère**

Le management est chargé d'établir des états financiers consolidés donnant une image sincère et fidèle, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées, et aussi d'établir des états financiers de la Société Mère donnant une image sincère et fidèle en conformité avec le « *Danish Financial Statements Act* ». Le management est aussi chargé du contrôle interne qu'il estime nécessaire pour permettre d'établir des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère qui soient exempts de fausses indications matérielles, qu'elles soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs.

#### **Responsabilité du commissaire aux comptes**

Nous avons la responsabilité d'exprimer un avis sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit intitulées « *International Standards on Auditing* » et aux dispositions réglementaires danoises en matière d'audit. Ceci nous impose de respecter les exigences déontologiques, de planifier et d'exécuter l'audit de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère sont exempts de fausses indications matérielles.

Un audit suppose d'effectuer des procédures pour obtenir des preuves sur les montants et les informations divulgués dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de la Société Mère. Les procédures sélectionnées dépendent de la décision du commissaire aux comptes, comprenant l'évaluation des risques de fausses indications matérielles dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de la Société Mère, que ces fausses indications soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire aux comptes doit prendre en considération le contrôle interne effectué pour l'établissement des états financiers consolidés et d'états financiers de la Société Mère devant donner une image sincère et fidèle. L'objectif de cela est de mettre en œuvre des procédures adaptées à la situation considérée, mais non d'exprimer un avis sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste aussi à évaluer le caractère adéquat des règles comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables effectuées par le management, ainsi qu'à évaluer la présentation d'ensemble des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Notre audit ne s'est traduit par aucune réserve.

#### **Avis**

À notre avis, les états financiers consolidés donnent une image sincère et fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2012 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre

2012, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées.

De plus, à notre avis, les états financiers de la Société Mère donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de la Société Mère au 31 décembre 2012 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2012, conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

#### **Observations importantes sur les états financiers**

Sans assortir notre avis de réserves, nous attirons votre attention sur les informations figurant dans le rapport établi par le management, ainsi que sur les hypothèses et estimations comptables significatives (annexe 2 du rapport annuel) figurant sous l'intitulé « Principaux facteurs de risques » et « Continuité d'exploitation », dans lequel le management a déclaré que la société prévoyait que ses fonds seraient suffisants pour présenter le rapport annuel sur la base d'une continuité d'exploitation. En cas de non-perception ou de retard de perception des versements prévus lors des différentes phases de développement clinique, le management estime que le niveau d'activité et les coûts de base pourront être ajustés en conséquence. Il en découle naturellement une incertitude concernant le budget 2013 de la société et par là même, ses ressources futures en capital.

#### **Observations sur les commentaires du management**

Conformément au « *Danish Financial Statements Act* », nous avons lu les commentaires du management. Nous n'avons pas exécuté d'autres procédures s'ajoutant à l'audit des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

En nous fondant sur ceci, notre avis est que les informations transmises dans les commentaires du management sont cohérentes avec les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère.

(iii) Exercice 2011

Aux actionnaires de Topotarget A/S :

Rapport sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère

Nous avons audité les états financiers consolidés, ainsi que les états financiers de la Société Mère Topotarget A/S, de l'exercice financier allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011, qui sont constitués du compte de résultat intégral, du bilan, du tableau des variations des fonds propres, du tableau des flux de trésorerie et des annexes, y compris des règles comptables, applicables au Groupe ainsi qu'à la Société Mère, et du compte de résultat global du Groupe. Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux entreprises financières cotées, et les états financiers de la Société Mère ont été établis conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

**Responsabilité du management en matière d'états financiers consolidés et d'états financiers de la Société Mère**

Le management est chargé d'établir des états financiers consolidés donnant une image sincère et fidèle, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées, et d'établir les états financiers de la Société Mère conformément au « *Danish Financial Statements Act* ». Le management est aussi chargé du contrôle interne qu'il estime nécessaire pour permettre d'établir des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère qui soient exempts de fausses indications matérielles, qu'elles soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs.

#### **Responsabilité du commissaire aux comptes**

Nous avons la responsabilité d'exprimer un avis sur les états financiers consolidés et sur les états financiers de la Société Mère sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit intitulées « *International Standards on Auditing* » et aux dispositions réglementaires danoises en matière d'audit.

Ceci nous impose de respecter les exigences déontologiques, de planifier et d'exécuter l'audit de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère sont exempts de fausses indications matérielles.

Un audit suppose d'effectuer des procédures pour obtenir des preuves de l'audit sur les montants et les informations divulguées dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de la Société Mère. Les procédures sélectionnées dépendent de la décision du commissaire aux comptes, comprenant l'évaluation des risques de fausses indications matérielles dans les états financiers consolidés et dans les états financiers de la Société Mère, que ces fausses indications soient causées par des manœuvres frauduleuses ou par des erreurs. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire aux comptes doit prendre en considération le contrôle interne effectué pour l'établissement des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère devant donner une image sincère et fidèle. L'objectif de cela est de mettre en œuvre des procédures adaptées à la situation considérée, mais non d'exprimer un avis sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste aussi à évaluer le caractère adéquat des règles comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables effectuées par le management, ainsi qu'à évaluer la présentation d'ensemble des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Notre audit ne s'est traduit par aucune réserve.

#### **Avis**

À notre avis, les états financiers consolidés donnent une image sincère et fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2011 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2011, conformément aux normes internationales d'information financière intitulées « *International Financial Reporting Standards* » (« IFRS ») adoptées par l'Union européenne et aux dispositions réglementaires danoises sur la divulgation d'information applicables aux sociétés cotées.

De plus, à notre avis, les états financiers de la Société Mère donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de la Société Mère au 31 décembre 2011 et des résultats de son activité d'exploitation et de ses flux de trésorerie dans l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2011, conformément au « *Danish Financial Statements Act* ».

### Observations sur les commentaires du management

Conformément au « *Danish Financial Statements Act* », nous avons lu les commentaires du management. Nous n'avons pas exécuté d'autres procédures s'ajoutant à l'audit des états financiers consolidés et des états financiers de la Société Mère.

En nous fondant sur ceci, notre avis est que les informations transmises dans les commentaires du management sont cohérentes avec les états financiers consolidés et les états financiers de la Société Mère.

- 6.5.2. Extraits significatifs des annexes des états financiers nécessaires à évaluer correctement les données du compte de résultat et du bilan

### Rapport annuel 2011

#### Note 3. REVENUS

	Groupe		Société Mère	
	2011	2010	2011	2010
DKK ' 000 (en milliers de DKK)				
Ventes de marchandises	0	0	9.319	16.237
Prestations de services	2.436	8.119	2.436	6.291
Versements des phases	63.162	99.707	56.260	89.092
<b>Total</b>	<b>65.598</b>	<b>107.826</b>	<b>68.015</b>	<b>111.620</b>

### 10. Activités abandonnées

Le 29 décembre 2011, Topotarget a conclu un accord en vue de céder sa participation dans la filiale Topotarget USA, Inc., qui était chargée de la vente de Totect® aux États-Unis. Cette décision de céder l'activité aux États-Unis a été prise en 2011, afin de pouvoir poursuivre les objectifs principaux de la Société Mère concernant Belinostat, et d'aboutir à la mise sur le marché de ce produit.

La cession a pris effet le 29 décembre 2011, et le contrôle de l'activité a été transféré à l'acquéreur Apricus Biosciences, Inc.

Par convention, le prix de vente a été fixé à 2 millions USD, dont une partie était conditionnée à la réalisation de certains objectifs. Le 29 décembre 2012 au jour de la date de réalisation de la cession, Topotarget a reçu un million sept cent mille dollars sous forme d'actions ordinaires d'Apricus Biosciences, Inc. et le 29 décembre 2012 (au premier anniversaire de la Date de Réalisation) Topotarget a reçu trois cent mille dollars sous forme d'actions ordinaires d'Apricus Biosciences, Inc.

Le prix fixé à un montant maximum de 2 millions USD, a donc été payé en totalité en actions d'Apricus Biosciences, Inc.

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe	
	2011	2010
Résultat d'exploitation pour la période allant jusqu'au changement de contrôle	(6.560)	(3.376)
Produit résultant des ventes d'actifs nets	2.561	32.473
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>(3.999)</b>	<b>29.097</b>

Résultat d'exploitation pour la période allant jusqu'au changement de contrôle réparti comme suit:

Produit	12.536	21.212
Coûts de production	(5.579)	(5.490)
<b>Produit brut</b>	<b>6.957</b>	<b>15.722</b>
Frais de vente et de distribution	(13.056)	(19.098)
Frais d'administration	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(6.099)</b>	<b>(3.376)</b>
Frais financiers/résultat financier	(461)	-
<b>Perte/Bénéfice avant impôt</b>	<b>(6.560)</b>	<b>(3.376)</b>
Impôts pour la période	-	-
<b>Résultat</b>	<b>(6.560)</b>	<b>(3.376)</b>

Impact des activités abandonnées en cours d'exercice sur le tableau des flux de trésorerie :

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe	
	2011	2010
Flux de trésorerie d'exploitation	(6.866)	24.991
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	178	(175)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-

Les ventes des activités abandonnées sont les suivantes :

<b>Valeur comptable de l'actif net</b>	<b>(6.559)</b>	<b>(2.822)</b>
	<b>(6.559)</b>	<b>(2.822)</b>
Produit net des ventes diminué des frais de vente	9.12	35.295
<b>Bénéfice sur vente</b>	<b>2.561</b>	<b>32.473</b>

## Annexe 22. Revenu différé

La société a signé un accord de licence et de collaboration portant sur la recherche et le développement du projet Belinostat.

L'accord est un contrat comprenant de multiples éléments et le montant reçu de 162,9 millions DKK (30 millions USD) a été comptabilisé sur une période de 18 mois à partir du 2 février 2010. Voir l'annexe 2.

Au 31 décembre 2011, tous les revenus différés provenant de l'accord conclu avec Spectrum Pharmaceuticals ont été comptabilisés.

## Rapport annuel 2012

### Note 3. REVENU

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe		Société Mère	
	2012	2011	2012	2011
Ventes de marchandises	750	-	750	6.411
Prestation de services	1.645	2.436	1.645	2.436
Revenu des licences/versements des phases	-	63.162	1.403	59.168
<b>Total</b>	<b>2.395</b>	<b>65.598</b>	<b>3.798</b>	<b>68.015</b>

### 10. Activités abandonnées

Le 29 décembre 2011, Topotarget a conclu un accord en vue de céder sa participation dans la filiale Topotarget USA, Inc., qui était chargée de la vente de Totect® aux États-Unis. Cette décision de céder l'activité aux États-Unis a été prise en 2011, afin que l'objectif principal de la Société Mère concernant Belinostat - d'aboutir à sa mise sur le marché - puisse être poursuivi.

La cession a pris effet le 29 décembre 2011, et le contrôle de l'activité a été transféré à l'acquéreur Apricus Biosciences, Inc.

Par convention, le prix de vente a été fixé à 2 millions USD, dont Topotarget a reçu un million sept cent mille dollars US le 29 décembre 2011 sous forme d'actions ordinaires d'Apricus Biosciences, Inc. et le 29 décembre 2012 (au premier anniversaire de la Date de Réalisation) Topotarget a reçu trois cent mille dollars US sous forme d'actions ordinaires d'Apricus Biosciences, Inc.

Le résultat des activités arrêtées en 2012 comporte la redevance finale de Savene® et les frais de fermeture de Topotarget USA, Inc.

**Note 10. Opérations abandonnées**

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe	
	2012	2011
Résultat d'exploitation pour la période allant jusqu'au changement de contrôle	1.617	(6.560)
Produit des ventes des actifs nets	(1.518)	2.561
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>99</b>	<b>(3.999)</b>
Résultat d'exploitation pour la période allant jusqu'au changement de contrôle réparti comme suit:		
Produit	2.153	12.536
Coûts de production	-	(5.579)
<b>Produit brut</b>	<b>2.153</b>	<b>6.957</b>
Frais de vente et de distribution	-	(13.056)
Frais d'administration	(536)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1.617</b>	<b>(6.099)</b>
Frais financiers/résultat financier	-	(461)
<b>Perte/bénéfice avant impôt</b>	<b>1.617</b>	<b>(6.560)</b>
Impôts pour la période	-	-
<b>Résultat</b>	<b>1.617</b>	<b>(6.560)</b>

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe	
	2.012	2.011
Activités abandonnées en cours d'exercice impactées par le tableau des flux de trésorerie		
Flux de trésorerie d'exploitation	1.617	(6.866)
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissements	-	178
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-	-
Les ventes des activités abandonnées sont les suivantes :		
<b>Valeur comptable de l'actif net</b>	<b>(9.768)</b>	<b>(6.559)</b>
	<b>(9.768)</b>	<b>(6.559)</b>
Produit net des ventes diminué des frais de vente	8.250	9.120
<b>Bénéfice sur vente</b>	<b>(1.518)</b>	<b>2.561</b>

**Annexe 20. Autres éléments de l'actif et du passif**

Les autres éléments de l'actif et du passif comprennent le paiement de la somme potentielle de 3 millions USD à verser à CuraGen suite à l'acquisition de tous les droits sur Belinostat en avril 2008. Ils sont évalués à leur valeur actuelle.

Les créances et les autres éléments du passif circulant sont valorisés à leur coût après amortissement.



## Note 21. Autres engagements

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe		Société Mère	
	2012	2011	2012	2011
Contrat de location avec un préavis de résiliation de six mois d'un montant de :	1.127	2.596	1.102	1.528
Autres contrats de location	-	-	-	-
Baux, leasing opérationnel	64	131	64	131
<b>Total</b>	<b>1.191</b>	<b>2.727</b>	<b>1.167</b>	<b>1.659</b>
Autres obligations exigibles comme suit:				
Jusqu'à un an	1.191	2.667	1.167	1.599
Entre un et cinq ans	-	60	-	60
<b>Total</b>		<b>2.727</b>	<b>1.167</b>	<b>1.659</b>

La Société Mère a l'obligation de financer les activités de Topotarget Switzerland S.A. pendant une durée de 12 mois à partir de la date du bilan.

Un accord a été conclu avec une banque d'investissement et certains membres du management au sujet de leur rémunération en cas de cession effective du contrôle de Topotarget. La rémunération du management figure à l'annexe 22.

## Annexe 22. Parties liées

Les personnes liées au titre des conventions réglementées sont les suivantes :

Actionnaires et membres du conseil d'administration et du management

Per Samuelsson, membre du conseil d'administration de Topotarget, est aussi associé du fonds HealthCap (Odlander Fredrikson & Co AB), seul actionnaire significatif de Topotarget qui possède 10 % des actions.

2012 : aucune opération

2011 : aucune opération

Orfacare Consulting, société ayant des liens avec le président du conseil d'administration, fournit des conseils en matière d'initiatives stratégiques et de fusions-acquisitions comme la cession potentielle du contrôle de la Société. Les Directeurs Généraux d'Orfacare et de Topotarget auront le droit de percevoir chacun une rémunération au moment de la réalisation effective du transfert des actions. La rémunération de chaque partie est calculée sur la base d'un pourcentage de l'augmentation de valeur créée pour les actionnaires par le transfert des actions, et est plafonnée à 15 millions DKK chacune.

Autres parties liées

2012 : Les parties liées au conseil d'administration et au management opérationnel ont perçu une rémunération de 175 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

2011 : Les parties liées au conseil d'administration et au management opérationnel ont perçu une rémunération de 715 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

Prêt consenti par Topotarget à ses filiales :

la filiale Topotarget UK Limited

2012 : prêt intragroupe de 33 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 4 000 DKK

2011 : prêt intragroupe de 4 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 78 000 DKK

la filiale Topotarget Germany AG

2012 : prêt intragroupe de 22 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK

2011 : prêt intragroupe de 20 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK

la filiale Topotarget USA, Inc.

2012 : *Néant*

2011 : intérêts résultant d'un prêt intragroupe d'un montant de 5 763 DKK

la filiale Topotarget Switzerland S.A.

2012 : prêt intragroupe de 159 428 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 3 196 000 DKK

2011 : prêt intragroupe de 155 150 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 2 826 000 DKK

la filiale Topotarget Netherlands B.V.

2012 : *Néant*

2011 : prêt intragroupe de (18 000) DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK

Les prêts intragroupes consistent tous en des transferts en numéraire pour financer des activités dans des filiales.

### Rapport annuel 2013

#### Note 3. REVENUS

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe		Société Mère	
	2013	2012	2013	2012
Vente de marchandises	-	750	-	750
Prestations de services	1.600	1.645	1.600	1.645
Versements des phases	6.738	-	6.738	-
Revenus des licences	-	-	-	1.403
<b>Total</b>	<b>8.338</b>	<b>2.395</b>	<b>8.338</b>	<b>3.798</b>

### Annexe 19. Autres éléments financiers

Les autres éléments de l'actif et du passif comprennent le paiement de la somme potentielle de 3 millions USD à verser à Celldex Therapeutics (précédemment CuraGen) (2012 : 3 millions USD) suite à l'acquisition de tous les droits sur Belinostat en avril 2008. Ils sont évalués à leur valeur actuelle.

La somme potentielle de 3 millions USD à verser à Celldex Therapeutics (précédemment CuraGen) est classée respectivement en passif à court terme et à long terme.

**Note 21. Autres engagements**

DKK '000 (en milliers de DKK)	Groupe		Société Mère	
	2013	2012	2013	2012
Contrat de location avec un préavis de résiliation de six mois d'un montant de :	983	1.127	944	1.102
Autres contrats de location	-	-	-	-
Baux, leasing opérationnel	360	64	360	64
<b>Total</b>	<b>1.343</b>	<b>1.191</b>	<b>1.304</b>	<b>1.166</b>
Autres obligations exigibles comme suit :				
Jusqu'à un an	1.116	1.191	1.077	1.166
Entre un et cinq ans	227	-	227	-
<b>Total</b>	<b>1.343</b>	<b>1.191</b>	<b>1.304</b>	<b>1.166</b>

La Société Mère a l'obligation de financer les activités de Topotarget Switzerland S.A. pendant une durée de 12 mois à partir de la date du bilan.

Un accord a été conclu avec une banque d'investissement et certains membres du management au sujet de leur rémunération en cas de cession effective de la majorité des actions de la société. La rémunération du management figure à l'annexe 22.

**Annexe 22. Parties liées**

Les personnes liées au titre des conventions réglementées sont les suivantes :

Conseil d'administration et management de Topotarget :

Per Samuelsson, membre du conseil d'administration de Topotarget, est aussi associé du fonds HealthCap (Odlander Fredrikson & Co AB), seul actionnaire significatif de Topotarget qui possède 10 % des actions.

2013 : aucune opération

2012 : aucune opération

Orfacare Consulting, société ayant des liens avec le président du conseil d'administration, fournit des conseils en matière d'initiatives stratégiques et de fusions-acquisitions portant sur Topotarget. Les Directeurs Généraux d'Orfacare et de Topotarget auront le droit de percevoir chacun une rémunération au moment de la réalisation effective d'une opération de fusion-acquisition portant sur au moins 50 % des actions de la Société, y compris en cas de fusion de la Société. La rémunération de chaque partie est calculée sur la base d'un pourcentage de l'augmentation de valeur créée pour les actionnaires si l'opération de fusion-acquisition réussit, et est plafonnée à 15 millions DKK chacune.

Autres parties liées :

2013 : Les parties liées au conseil d'administration et au management opérationnel ont perçu une rémunération de 435 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

KW Biotech Consulting LLC, société liée au membre indépendant du conseil d'administration Karsten Witt, a fourni des conseils scientifiques. A ce titre, cette société a le droit de percevoir une rémunération horaire.

2012 : Les parties liées au conseil d'administration et au management opérationnel ont perçu une rémunération de 175 000 DKK et aucun bon de souscription d'actions.

Prêt consenti par Topotarget à ses filiales :

A la filiale Topotarget UK Limited

2013 : prêt intragroupe de 1 230 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 14 000 DKK

2012 : prêt intragroupe de 33 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 4 000 DKK

A la filiale Topotarget Germany AG

2013 : prêt intragroupe de 23 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK

2012 : prêt intragroupe de 22 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 1 000 DKK

A la filiale Topotarget Switzerland S.A.

2013 : prêt intragroupe de 165 779 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 7 996 000 DKK

2012 : prêt intragroupe de 159 428 000 DKK et les intérêts en résultant d'un montant de 3 196 000 DKK

Les prêts intragroupes consistent tous en des transferts en numéraire pour financer les activités des filiales.

## 26. Produit des augmentations de capital

En 2013, les produits des augmentations de capital se sont élevés à 25 494 000 DKK.

Il n'y a pas eu d'opérations en 2012.

### 6.5.3. Filiales et participations

Société	Siège social	% d'actions détenues
Topotarget UK Ltd.	7200 The Quorum Oxford Business Park North Garsington Road Oxford OX4 2JZ United Kingdom	100%
Topotarget Switzerland S.A.	Av. De Sévelin 18-20 1004 Lausanne Switzerland	100%
Topotarget Germany AB	Paul-Ehrlich-Str. 42 60596 Frankfurt am Main Germany	100%

## 6.6. Informations relatives aux évolutions récentes de la Société

Spectrum Pharmaceuticals a déposé une demande d'autorisation de mise sur le marché auprès de l'autorité compétente américaine, la *Food & Drug Administration*, fin 2013 et Topotarget a reçu la somme de 10 millions USD concomitamment à la réalisation de cette phase, ainsi qu'un million d'actions de Spectrum Pharmaceuticals au premier trimestre 2014. Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 31 décembre 2013.

-0-

### LISTE DES ANNEXES

ANNEXE 1 : Traité de Fusion Définitif.....	146
ANNEXE 2 : Rapport des Commissaires à la Fusion Français et rapport/déclaration du Commissaire à la Fusion Danois .....	255
ANNEXE 3 : Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes pro forma .....	287
ANNEXE 4 : Etats financiers de Topotarget pour 2011, 2012 et 2013 .....	291

ANNEXE 1

Traité de Fusion Définitif

# MERGER PLAN / FUSIONSPLAN / TRAITÉ DE FUSION

---

relating to the merger of / vedrørende fusionen mellem / relatif à la fusion de

BioAlliance Pharma S.A.

and / og / et

Topotarget A/S

---

1. Background – Purpose.....4	1. Baggrund – Formål .....4	1. Contexte – Objet..... 4
2. Certain definitions .....6	2. Visse definitioner .....6	2. Définitions ..... 6
3. Companies participating in the Merger .....9	3. Selskaber, der deltager i Fusionen.....9	3. Sociétés participant à la Fusion ..... 9
4. Report of the boards of directors (ref. EU directive 2005/56, art. 7) .....20	4. Bestyrelsens redegørelse (jf. direktiv 2005/56, artikel 7) ..... 20	4. Rapport des conseils d'administration (réf. directive UE 2005/56, art. 7)..... 20
5. Names of the Companies and of the continuing Company.....21	5. Selskabernes navne og navnet på det fortsættende selskab..... 21	5. Dénominations des Sociétés et de la Société absorbante..... 21
6. Consideration for the shares in Topotarget.....22	6. Vederlag for aktierne i Topotarget..... 22	6. Contrepartie pour les actions de Topotarget .... 22
7. Exchange of shares and payment of cash settlement of Fractional Entitlements.....28	7. Aktieombytning og kontant afregning af Brøkaktier ..... 28	7. Échange des actions et règlement en numéraire des Droits Formant Rompus ..... 28
8. Evaluation of assets and obligations transferred to BioAlliance Pharma as the continuing company.....31	8. Vurdering af aktiver og forpligtelser, der overføres til BioAlliance Pharma som det fortsættende selskab..... 31	8. Évaluation des actifs et des passifs transférés à BioAlliance Pharma en qualité de société absorbante..... 31
9. Designation and evaluation of the transferred assets and liabilities.....32	9. Angivelse og vurdering af de overdragne aktiver og passiver ..... 32	9. Désignation et évaluations de l'actif et du passif transférés..... 32
10. Statements by valuation expert(s).....34	10. Vurderingsmænds beretninger..... 34	10. Rapports du (des) commissaire(s) à la fusion.... 34
11. Share capital increase – Merger Premium.....37	11. Kapitalforhøjelse – Fusionspræmien..... 37	11. Augmentation du capital social – Prime de Fusion ..... 37
12. Effective time of the Merger .....39	12. Tidspunktet for Fusionens ikrafttræden ..... 39	12. Date d'effet de la Fusion..... 39
13. Conditions.....40	13. Betingelser ..... 40	13. Conditions..... 40
14. Taxation .....43	14. Skat ..... 43	14. Taxation..... 43
15. Special rights for holders of shares or other securities.....47	15. Særlige rettigheder for indehavere af aktier eller andre værdipapirer ..... 47	15. Droits spéciaux des détenteurs d'actions ou d'autres valeurs mobilières..... 47
16. Special rights for members of the Companies' boards of directors and boards of management.....49	16. Særlige rettigheder for medlemmer af Selskabernes bestyrelse og direktion..... 49	16. Droits spéciaux des membres des conseils d'administration des Sociétés..... 49
17. Articles of association of the Companies.....50	17. Selskabernes vedtægter..... 50	17. Statuts des Sociétés ..... 50
18. The likely impact of the Merger on the number of employees in the merging companies .....51	18. Fusionens sandsynlige følger for beskæftigelsen i de deltagende selskaber ..... 51	18. Impact probable de la Fusion sur le nombre des salariés des sociétés à la fusion ..... 51
19. Procedures for involving employees in the determination of their rights to representation in the new scope of the surviving limited liability company .....51	19. Procedurer til inddragelse af medarbejderne i fastlæggelsen af deres rettigheder med hensyn til medbestemmelse i det fortsættende selskab51	19. Procédures de participation des salariés dans la détermination de leurs droits à être représentés dans le nouveau cadre de la société absorbante ..... 51
20. Filing and publicity formalities .....53	20. Registrering og offentliggørelse ..... 53	20. Dépôt et formalités de publicité..... 53



**Schedules**

Schedule 9.3	Specification of assets and liabilities transferred from Topotarget to BioAlliance Pharma on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Reference Date.
Schedule 17.1	Draft revised articles of association of BioAlliance Pharma.
Schedule 17.2	Draft revised articles of association of Topotarget.

**BILAG**

Bilag 9.3	Specifikation af aktiver og passiver, der overføres fra Topotarget til BioAlliance Pharma på grundlag af Topotargets årsrapport pr. den Regnskabsmæssige Referencedato.
Bilag 17.1	Udkast til reviderede vedtægter for BioAlliance Pharma.
Bilag 17.2	Udkast til reviderede vedtægter for Topotarget.

**ANNEXES**

Annexe 9.3	Descriptif de l'actif et du passif transféré par Topotarget à BioAlliance Pharma sur la base des comptes annuels de Topotarget à la Date de Référence Comptable de la Fusion
Annexe 17.1	Le projet de statuts mis à jour de BioAlliance Pharma
Annexe 17.2	Le projet de statuts mis à jour de Topotarget

The boards of directors of BioAlliance Pharma S.A. ("BioAlliance Pharma") and Topotarget A/S ("Topotarget") (BioAlliance Pharma and Topotarget are hereinafter jointly referred to as the "Companies") have authorized the execution of this Merger Plan with the intention of completing a cross border merger of the Companies in accordance with EU Directive 2005/56/EC of 26 October 2005 as implemented in (i) French law as more specifically set out under Articles L. 236-25 and *seq.* and R. 236-13 and *seq.* of the French Commercial Code as well as the legal and regulatory provisions applicable to mergers between French companies which do not conflict with the aforementioned and (ii) Danish law as more specifically set out in chapter 16, of the Danish Companies Act (in Danish "*selskabsloven*"), with BioAlliance Pharma as the continuing company and Topotarget as the discontinuing company.

## **1. Background – Purpose**

### **1.1 BioAlliance Pharma**

1.1.1 BioAlliance Pharma designs, develops and brings to market innovative drugs for the treatment of cancer and its associated pathologies, more specifically for severe and rare orphan-status diseases. BioAlliance Pharma focuses its therapeutic strategy on fighting drug resistance which poses ever-greater challenges to treatment. To do so, BioAlliance Pharma uses innovative and patented technologies to develop drugs that enable targeted action on organs, cells and cell receptors in order to reduce resistance and/or intolerance. BioAlliance Pharma has chosen to focus on orphan diseases which enable a

Bestyrelserne i BioAlliance Pharma S.A. ("BioAlliance Pharma") og Topotarget A/S ("Topotarget") (BioAlliance Pharma og Topotarget benævnes herefter samlet "Selskaberne") har godkendt underskrivelsen af denne Fusionsplan med henblik på gennemførelse af en grænseoverskridende fusion af Selskaberne i overensstemmelse med Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2005/56/EF af 26. oktober 2005 som implementeret i (i) fransk ret, nærmere bestemt i artikel L. 236-25ff. og R. 236-13ff. i den franske handelslov (*Code de Commerce*), samt de lovgivningsmæssige og regulatoriske bestemmelser vedrørende fusioner mellem franske selskaber, som ikke er i strid med ovennævnte, og (ii) dansk ret, nærmere bestemt selskabslovens kapitel 16, med BioAlliance Pharma som det fortsættende selskab og Topotarget som det ophørende selskab.

## **1. Baggrund – Formål**

### **1.1 BioAlliance Pharma**

1.1.1 BioAlliance Pharma designer, udvikler og markedsfører innovative lægemidler til behandling af cancer og dermed forbundne sygdomme, særligt indenfor alvorlige og sjældne sygdomme. BioAlliance Pharma fokuserer sin behandlingsmæssige strategi på bekæmpelse af lægemiddelresistens, som udgør en stadig stigende behandlingsmæssig udfordring. I denne forbindelse anvender BioAlliance Pharma innovative og patenterede teknologier i udviklingen af lægemidler, der muliggør målrettet påvirkning af organer, celler og cellereceptorer med henblik på at reducere resistens og/eller intolerance. BioAlliance

Les conseils d'administration de BioAlliance Pharma SA (« BioAlliance Pharma ») et de Topotarget A/S (« Topotarget ») (BioAlliance Pharma et Topotarget sont ci-après désignées conjointement les « Sociétés ») ont autorisé la signature du présent Traité de Fusion dans l'intention de procéder à une fusion transfrontalière des Sociétés conformément à la Directive UE 2005/56/CE du 26 octobre 2005 transposée en (i) droit français, notamment par les Articles L. 236-25 et *seq.* et R. 236-13 et *seq.* du Code de commerce français et des dispositions légales et réglementaires applicables aux fusions entre sociétés françaises non contraires à ce qui précède et (ii) droit danois, notamment au chapitre 16 de la Danish Companies Act (en danois, « selskabsloven »), BioAlliance Pharma étant la société absorbante et Topotarget étant la société absorbée.

## **1. Contexte – Objet**

### **1.1 BioAlliance Pharma**

1.1.1 BioAlliance Pharma conçoit, développe et met sur le marché des médicaments innovants pour le traitement du cancer et de ses pathologies associées, plus spécifiquement pour des maladies orphelines graves et rares. BioAlliance Pharma centre sa stratégie thérapeutique sur la lutte contre la résistance aux médicaments qui rend les traitements de plus en plus difficiles à élaborer. Pour ce faire, BioAlliance Pharma utilise des technologies innovantes et brevetées visant à développer des médicaments qui permettent une action ciblée sur les organes, les cellules et les récepteurs cellulaires afin de réduire la

	targeted, synergistic and streamlined approach to developing these drugs, both in terms of development costs and time.		Pharma har valgt at fokusere på sjældne sygdomme, som muliggør en målrettet, synergetisk og strømlinet tilgang til udviklingen af disse lægemidler, både for så vidt angår udviklingsomkostninger og -tid.		résistance et/ou l'intolérance. BioAlliance Pharma a choisi de mettre l'accent sur les maladies orphelines qui permettent une approche ciblée, synergique et rationalisée du développement de ces médicaments, à la fois en termes de coûts et de temps de développement.
1.2	Topotarget	1.2	Topotarget	1.2	Topotarget
1.2.1	Topotarget is a Scandinavian-based biopharmaceutical company dedicated to improving cancer therapies. In collaboration with Spectrum Pharmaceuticals, Inc, Topotarget focuses on the development in pivotal studies of its lead HDACi, belinostat, which has demonstrated a clear anti-neoplastic effect in both hematological malignancies and solid tumors. Belinostat can be used in combination with full doses of chemotherapy and is currently in a pivotal trial within peripheral T-cell lymphoma (PTCL). Topotarget strives towards establishing belinostat as one of the most successful HDAC inhibitors in selected indications and its strategy is focused on accelerated development and commercialization of belinostat in Europe and in the United States.	1.2.1	Topotarget er et skandinavisk-baseret biofarmaceutisk selskab, dedikeret til at forbedre mulighederne for behandling af cancer. Topotarget fokuserer i samarbejde med Spectrum Pharmaceuticals, Inc., på udviklingen af dets førende lægemiddelkandidat, belinostat, som har vist en klar antitumor-effekt i behandlingen af blodkræftsygdomme og solide kræfttumorer. Belinostat kan anvendes i kombinationsbehandling med fulde kemedoser og gennemgår på nuværende tidspunkt det afgørende (pivotale) studie til behandling af Perifær T-celle lymfekræft (PTCL). Topotarget stræber efter at gøre belinostat til en af de mest effektive HDAC-hæmmere i udvalgte indikationer og har i den forbindelse fokuseret sin strategi på at fremskynde udviklingen og den kommercielle udnyttelse af belinostat i Europa og i USA.	1.2.1	Topotarget est une société biopharmaceutique scandinave qui se consacre à l'amélioration des traitements contre le cancer. En collaboration avec Spectrum Pharmaceuticals, Inc, Topotarget met actuellement l'accent sur le développement dans des études pivot de son principal HDACi, le bélinostat, qui a présenté un effet antinéoplasique important dans les malignités hématologiques et les tumeurs solides. Le bélinostat peut être utilisé en combinaison avec des doses complètes de chimiothérapie et est actuellement utilisé dans une étude pivot dans le lymphome à cellule T périphérique (PTCL). Topotarget s'efforce concevoir le bélinostat comme l'un des meilleurs inhibiteurs d'HDAC dans des indications sélectionnées et sa stratégie est centrée sur le développement et la commercialisation accélérés du bélinostat en Europe et aux États-Unis.
1.3	Purpose	1.3	Formål	1.3	Objet
1.3.1	The purpose of the Merger is to create – through the merger of the Companies and their respective businesses and assets - a new leader in orphan oncology with a strong late-	1.3.1	Formål med Fusionen er – gennem fusionen af Selskaberne og dermed deres respektive forretninger og aktiver – at skabe en ny markedsleder indenfor sjældne onkologiske	1.3.1	La Fusion a pour objet de créer – au travers de la fusion des Sociétés et de leurs activités et actifs respectifs – un nouveau leader en biotechnologie spécialisé dans les maladies

stage and diversified pipeline addressing significant unmet medical needs. The rationale for combining the two companies is to establish a strong biotech company with a critical mass and build an orphan oncology portfolio with a diversified and well balanced risk based on a solid and demonstrated expertise in orphan oncology product development. Combining the two portfolios will mitigate the inherent risk of research and development. The management team of the combined entity will lead a highly skilled organization that will maintain and grow operations in the areas of research and development, industrialization and commercialization allowing the combined entity to focus on existing and capture new development programs.

sygdomme med en stærk sen-stadie og diversificeret pipeline, der imødekommer væsentlige uopfyldte medicinske behov. Motivationen for sammenlægningen af de to selskaber er at skabe en stærk biotekvirksomhed med en kritisk masse og at opbygge en portefølje af produkter til behandling af sjældne onkologiske sygdomme med en diversificeret og balanceret risikoprofil baseret på en solid og dokumenteret ekspertise inden for udviklingen af produkter til sjældne onkologiske sygdomme. Sammenlægningen af de to porteføljer vil reducere den iboende risiko ved forskning og udvikling. Ledelsen i det fortsættende selskab kommer til at stå i spidsen for en højt specialiseret organisation, som vil fastholde og udvide sine aktiviteter inden for forskning og udvikling, industriel og kommerciel udnyttelse, og som derved vil give den sammenlagte virksomhed mulighed for at fokusere på eksisterende og at udarbejde nye udviklingsprogrammer.

oncologiques orphelines disposant d'un réseau fort, à une phase de développement avancé et diversifié répondant à des besoins médicaux non satisfaits. L'objectif du regroupement des deux sociétés est de créer une société biotechnologique forte, disposant d'une masse critique, et de construire un portefeuille de maladies oncologiques orphelines présentant un risque diversifié et bien équilibré, fondé sur une expertise solide et avérée dans le développement de produits pour les maladies oncologiques orphelines. En combinant les deux portefeuilles, le risque inhérent à la recherche et au développement sera atténué. L'équipe de direction de l'entité issue de la fusion dirigera une organisation hautement qualifiée qui maintiendra et développera des opérations dans les domaines de la recherche et du développement, de l'industrialisation et de la commercialisation, permettant à l'entité issue de la fusion de se concentrer sur les programmes de développement existants et d'en lancer de nouveaux.

**1.4 The Merger Plan**

1.4.1 The purpose of this Merger Plan is to set out the detailed information pertaining to the Merger and the Companies required by EU Directive 2005/56/EC of 26 October 2005 as implemented in French law and Danish law, respectively.

**2. Certain definitions**

2.1 When used in this Merger Plan, the following capitalized terms and expressions shall –

**1.4 Fusionsplanen**

1.4.1 Formålet med denne Fusionsplan er at give en detaljeret beskrivelse af Fusionen og Selskaberne som krævet i henhold til EU direktiv 2005/56/EF af 26. oktober 2005 som implementeret i henholdsvis fransk og dansk ret.

**2. Visse definitioner**

2.1 Medmindre andet følger af sammenhængen, har de i denne Fusionsplan med stort

**1.4 Le Traité de Fusion**

1.4.1 Le présent Traité de Fusion vise à exposer les informations détaillées relatives à la Fusion et aux Sociétés, telles que prescrites par la Directive UE 2005/56/CE du 26 octobre 2005, transposée en droit français et en droit danois, respectivement.

**2. Définitions**

2.1 Dans le présent Traité de Fusion, sauf si le contexte commande une interprétation

unless the context otherwise requires - have the meaning set out herein below:

begyndelsesbogstav anvendte ord og udtryk følgende betydning:

différente, les termes et expressions commençant par une majuscule auront les significations ci-après:

BioAlliance Pharma means BioAlliance Pharma, a *société anonyme à conseil d'administration* (a French limited liability company with a board of directors) governed by the Laws of France and registered with the Companies Registry of Paris under registration number 410 910 095.

BioAlliance Pharma betyder BioAlliance Pharma, et société anonyme à conseil d'administration (et fransk kapitalselskab med bestyrelse) underlagt fransk lovgivning og registreret hos Selskabsregistret i Paris under registreringsnummer 410 910 095.

BioAlliance Pharma désigne BioAlliance Pharma, *société anonyme à conseil d'administration* de droit français, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095.

BioAlliance Pharma Merger Report has the meaning stipulated in clause 4.1.1.

BioAlliance Pharma Fusionsredegørelse har den betydning, der er angivet i pkt. 4.1.1.

Rapport de Fusion de BioAlliance Pharma a la signification stipulée à la clause 4.1.1.

Companies means BioAlliance Pharma and Topotarget and "Company" shall mean either of them as appropriate in the context.

Selskaberne betyder BioAlliance Pharma og Topotarget, og "Selskab" betyder det ene af disse alt efter konteksten.

Société désigne BioAlliance Pharma et Topotarget et « Société » désigne l'une d'elles, suivant le contexte.

Escrow Bank has the meaning stipulated in clause 3.2.9.

Deponeringsbanken har den betydning, der er angivet i pkt. 3.2.9.

Banque Séquestre a la signification stipulée à la clause 3.2.9.

Exchange Ratio has the meaning stipulated in clause 6.1.1.

Ombytningsforhold har den betydning, der er angivet i pkt. 6.1.1.

Rapport d'Échange a la signification stipulée à la clause 6.1.1.

Fractional Consideration Shares has the meaning stipulated in clause 6.2.2.

Vederlagsaktier for Brøkaktier har den betydning, der er angivet i pkt. 6.2.2.

Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus a la signification stipulée à la clause 6.2.2.

Fractional Entitlements has the meaning stipulated in clause 6.2.1.

Brøkaktier har den betydning, der er angivet i pkt. 6.2.1.

Droits Formant Rompus a la signification stipulée à la clause 6.2.1.

Material Adverse Change has the meaning stipulated in clause 13.1.

Væsentlig Negativ Ændring har den betydning, der er angivet i pkt. 13.1.

Événement Significativement Défavorable a la signification stipulée à la clause 13.1.

Merger Accounting Reference Date has the meaning

Regnskabsmæssig Referencedato har den betydning,

Date de Référence Comptable de la Fusion a la

stipulated in clause 12.1.

Merger Legal Effective Date has the meaning stipulated in clause 12.3.

Merger Exchange Date has the meaning stipulated in clause 7.3.

Merger Plan means this merger plan together with the Schedules.

Merger Premium has the meaning stipulated in clause 11.2.

New Ordinary Shares means the ordinary shares to be issued by BioAlliance Pharma in consideration for the Merger.

Nordea means Nordea Bank Danmark A/S, an *aktieselskab* (a Danish limited liability company with a board of directors) governed by the laws of Denmark and registered with the Danish Business Authority under registration number 13522197

Redemption Consideration Shares has the meaning stipulated in clause 6.3.1.

Redemption Price has the meaning stipulated in clause 15.3.

Redemption Shareholder has the meaning stipulated in clause 15.3.

Redemption Shares has the meaning stipulated in

der er angivet i pkt. 12.1.

Selskabsretlig Fusionsdato har den betydning, der er angivet i pkt. 12.3.

Fusionsombytningsdato har den betydning, der er angivet i pkt. 7.3.

Fusionsplan betyder denne fusionsplan med Bilagene.

Fusionspræmien har den betydning, der er angivet i pkt. 11.2.

Nye Ordinære Aktier betyder de ordinære aktier, som BioAlliance Pharma udsteder som vederlag for Fusionen.

Nordea betyder Nordea Bank Danmark A/S, et aktieselskab med bestyrelse underlagt dansk lovgivning og registeret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 13 52 21 97.

Indløsningsvederlagsaktier har den betydning, der er angivet i pkt. 6.3.1.

Indløsningskurs har den betydning, der er angivet i pkt. 15.3

Indløsende Aktionær har den betydning, der er angivet i pkt. 15.3.

Indløsningsaktier har den betydning, der er angivet i

signification stipulée à la clause 12.1

Date d'Effet Juridique de la Fusion a la signification stipulée à la clause 12.3.

Date d'Échange des Actions a la signification stipulée à la clause 7.3.

Traité de Fusion désigne le présent traité de fusion de même que les Annexes.

Prime de Fusion a la signification stipulée à la clause 11.2

Actions Nouvelles Ordinaires désigne les actions ordinaires devant être émises par BioAlliance Pharma en contrepartie de la Fusion.

Nordea désigne Nordea Bank Danmark A/S (aktieselskab), une société de droit danois à Conseil d'administration identifiée sous le numéro 13522197 par la Danish Business Authority

Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants a la signification stipulée à la clause 6.3.1.

Prix de Rachat a la signification stipulée à la clause 15.3

Actionnaires Sortants a la signification stipulée à la clause 15.3.

Actions des Actionnaires Sortants a la signification

clause 15.3.

Schedules means the schedules to this merger plan.

Topotarget means Topotarget A/S, an *aktieselskab* (a Danish limited liability company with a board of directors) governed by the laws of Denmark and registered with the Danish Business Authority under registration number 25695771.

Topotarget Merger Statement has the meaning stipulated in clause 4.2.1.

Topotarget Warrant Exercise has the meaning stipulated in clause 3.2.8.

Unallocated Shares has the meaning stipulated in clause 6.4.1.

Warrant Exercise Condition has the meaning stipulated in clause 3.2.8.

### **3. Companies participating in the Merger**

3.1 BioAlliance Pharma

#### General presentation of BioAlliance Pharma

3.1.1 BioAlliance Pharma is a *société anonyme à conseil d'administration* (a French limited liability company with a board of directors) governed by the Laws of France and registered with the Companies Registry of Paris under registration number 410 910 095.

pkt. 15.3.

Bilag betyder denne fusionsplans bilag.

Topotarget betyder Topotarget A/S, et aktieselskab med bestyrelse underlagt dansk lovgivning og registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 25 69 57 71.

Topotarget Fusionsredegørelse har den betydning, der er angivet i pkt. 4.2.1.

Warrantudnyttelse i Topotarget har den betydning, der er angivet i pkt. 3.2.8.

Ikke-allokerede Aktier har den betydning, der er angivet i pkt. 6.4.1.

Betingelse for Warrantudnyttelse har den betydning, der er angivet i pkt. 3.2.8.

### **3. Selskaber, der deltager i Fusionen**

3.1 BioAlliance Pharma

#### Generel præsentation af BioAlliance Pharma

3.1.1 BioAlliance Pharma er et *société anonyme à conseil d'administration* (et fransk kapitalselskab med bestyrelse) underlagt fransk lovgivning og registreret hos Selskabsregistret i Paris under registreringsnummer 410 910 095.

stipulée à la clause 15.3.

Annexes désigne les annexes au présent traité de fusion.

Topotarget désigne Topotarget A/S, aktieselskab (*société anonyme à conseil d'administration*) de droit danois, immatriculée auprès de l'Autorité du Commerce Danoise sous le numéro 25695771.

Topotarget « Merger Statement » a la signification stipulée à la clause 4.2.1.

Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) de Topotarget a la signification stipulée à la clause 3.2.8.

Actions Non-Allouées a la signification stipulée à la clause 6.4.1.

Condition d'Exercice des Bons de Souscription d'Actions a la signification stipulée à la clause 3.2.8.

### **3. Sociétés participant à la Fusion**

3.1 BioAlliance Pharma

#### Présentation générale de BioAlliance Pharma

3.1.1 BioAlliance Pharma est une *société anonyme à conseil d'administration* de droit français, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095.

3.1.2 BioAlliance Pharma has its registered address at 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France. Following completion of the Merger, BioAlliance Pharma (as the continuing company), will continue to have its registered office at 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France.

3.1.2 BioAlliance Pharma' hjemstedsadresse er 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, Frankrig. BioAlliance Pharma vil efter Fusionens gennemførelse (som det fortsættende selskab) fortsat have sin hjemstedsadresse på 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, Frankrig.

3.1.2 Le siège social de BioAlliance Pharma est sis au 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France. Après la réalisation de la Fusion, le siège social de BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) restera au 49 boulevard du Général Martial Valin, 75015 Paris, France.

#### Share capital

3.1.3 The share capital of BioAlliance Pharma consists of 20,682,992 ordinary shares of each € 0.25 fully paid in, all from the same single class and bearing the same rights and obligations resulting in a total share capital of € 5,170,748. At all shareholders' meetings, each ordinary share entitles the holder to one vote per share.

3.1.4 As of 20 May 2014 BioAlliance Pharma is the owner of 9,633] ordinary shares of each € 0.25 as treasury shares.

3.1.5 The shares of BioAlliance Pharma are listed at Euronext Paris under ISIN FR0010095596 on the C compartment. The stock options and equity warrants issued by BioAlliance Pharma are not listed at Euronext Paris.

#### Stock options

3.1.6 BioAlliance Pharma has adopted four stock option plans dated 24 April 2010, 29 June 2011, 31 May 2012 and 26 June 2013 under which

#### Aktiekapital

3.1.3 BioAlliance Pharmas aktiekapital består af 20.682.992 ordinære aktier á EUR 0,25, som er fuldt indbetalt, alle tilhørende den samme aktieklasser og med samme rettigheder og forpligtelser, og den samlede aktiekapital udgør således EUR 5.170.748. Hver ordinær aktie giver indehaveren ret til én stemme på alle generalforsamlinger.

3.1.4 Per 20. maj 2014 ejer BioAlliance Pharma 9.633 ordinære aktier á EUR 0,25 i form af egne aktier.

3.1.5 Aktierne i BioAlliance Pharma er optaget til notering på Euronext Paris under fondskoden FR0010095596, afdeling C. Aktieoptioner og warrants udstedt af BioAlliance Pharma er ikke optaget til notering på Euronext Paris.

#### Aktieoptioner

3.1.6 BioAlliance Pharma har vedtaget fire aktieoptionsordninger dateret henholdsvis 24. april 2010, 29. juni 2011, 31. maj 2012 og 26.

#### Capital social

3.1.3 Le capital social de BioAlliance Pharma est composé de 20 682 992 actions ordinaires, de 0,25 € chacune intégralement libérées, toutes d'une seule et même catégorie et auxquels les mêmes droits et obligations sont attachés, soit un capital social total de 5 170 748 €. Chaque action ordinaire confère à son titulaire une voix lors des assemblées des actionnaires.

3.1.4 A 20 mai 2014, BioAlliance Pharma détient 9 633de ses propres actions ordinaires de 0,25 € chacune.

3.1.5 Les actions de BioAlliance Pharma sont admises aux négociations à Euronext Paris sous le code ISIN FR0010095596 Compartiment C. Les options de souscription d'actions et bons de souscription d'actions émis par BioAlliance Pharma ne sont pas admis aux négociations sur Euronext Paris.

#### Options de souscription d'actions

3.1.6 BioAlliance Pharma a adopté quatre plans d'options de souscription d'actions datés des 24 avril 2010, 29 juin 2011, 31 mai 2012 et 26



1,038,368 options are outstanding of which 449,071 options can be exercised as at the date hereof and entitling their holders to subscribe up to 449,071 new ordinary shares of each € 0.25 of BioAlliance Pharma.

#### Equity warrants

3.1.7 BioAlliance Pharma also adopted three warrants schemes on 29 June 2011, 31 May 2012 and 26 June 2013 for a total number of 300,000 equity warrants, 75,328 of which are vested on the date hereof and entitle their holders (i) to receive 1 BioAlliance Pharma ordinary share upon exercise of 1 equity warrant and (ii) to subscribe up to 75,328 new ordinary shares of each € 0.25 of BioAlliance Pharma.

#### Other Securities

3.1.8 Except for the stock options and equity warrants mentioned above, BioAlliance Pharma has not issued any other equity securities outstanding as of the date of this document which would confer entitlement, through conversion, exchange, repayment, or exercise of a security or in any way whatsoever, to the allocation at any time or in the long term of securities, which are or shall be issued to this effect to represent a percentage of the capital or of voting rights of BioAlliance Pharma.

#### Cross-holding

juni 2013, i henhold til hvilke 1.038.368 optioner udestår, hvoraf 449.071 optioner kan udnyttes pr. d.d., og indehaverne kan tegne op til 449.071 nye ordinære aktier á EUR 0,25 i BioAlliance Pharma.

#### Warrants

3.1.7 BioAlliance Pharma har desuden vedtaget tre warrantordninger dateret henholdsvis 29. juni 2011, 31. maj 2012 og 26. juni 2013, for samlet 300.000 warrants, hvoraf 75.328 kan udnyttes pr. d.d., og som giver indehaverne ret til (i) at modtage én ordinær aktie i BioAlliance Pharma for hver warrant, der udnyttes, og (ii) at tegne op til 75.328 nye ordinære aktier á EUR 0,25 i BioAlliance Pharma.

#### Andre værdipapirer

3.1.8 Bortset fra de ovenfor anførte aktieoptioner og warrants har BioAlliance Pharma ikke udstedt andre egenkapitalrelaterede finansielle instrumenter, som er udestående på datoen for dette dokument, og som bærer retten - det være sig gennem konvertering, ombytning, indfrielse eller udnyttelse af et værdipapir eller på nogen anden måde - til på kort eller lang sigt at give indehaveren ret til at modtage værdipapirer som er eller vil blive udstedt med ret til at repræsentere en procentdel af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i BioAlliance Pharma.

#### Gensidig aktiebesiddelse

juin 2013 au titre desquels 449 071 options sur les 1 038 368 options peuvent être exercées à la date des présentes et conférant à leurs détenteurs le droit de souscrire jusqu'à 449 071 actions ordinaires nouvelles de 0,25 € chacune de BioAlliance Pharma.

#### Bons de souscription d'actions

3.1.7 BioAlliance Pharma a également adopté trois plans de bons de souscription les 29 juin 2011, 31 mai 2012 et 26 juin 2013 ayant émis au total 300 000 bons de souscription, dont 75 328 ont été exercés à ce jour et confèrent à leurs détenteurs le droit (i) de recevoir 1 action ordinaire de BioAlliance Pharma à l'exercice de 1 bon de souscription et (ii) de souscrire jusqu'à 75 328 actions ordinaires nouvelles de 0,25 € chacune de BioAlliance Pharma.

#### Autres valeurs mobilières

3.1.8 Hormis les options de souscription d'actions et les bons de souscription d'actions susvisés, BioAlliance Pharma n'a émis aucune autre valeur mobilière qui serait en circulation à la date du présent document et qui conférerait un droit, par conversion, échange, remboursement ou exercice d'un titre ou de toute autre manière que ce soit, à une attribution, à tout moment ou à terme, de valeurs mobilières, qui émises ou à émettre à cet effet et représentant un certain pourcentage du capital ou des droits de vote de BioAlliance Pharma.

#### Participations croisées

3.1.9 Neither BioAlliance Pharma nor any of BioAlliance Pharma's subsidiaries own any shares, stock options or equity warrants issued by Topotarget.

#### Management

3.1.10 The management of BioAlliance Pharma is composed of (i) a *Directeur Général* (Chief Executive Officer) empowered to act in the name and on behalf of BioAlliance Pharma and (ii) a *Conseil d'administration* (board of directors).

3.1.11 Neither BioAlliance Pharma nor Topotarget (nor any of their respective subsidiaries) have any common managers or directors.

3.1.12 Mrs. Judith Greciet holds, at the date hereof the corporate position of Chief Executive Officer. She is assisted in her duties by a deputy CEO, Mr. Pierre Attali.

3.1.13 The board members of BioAlliance Pharma are, at the date hereof, the following:

- Mr. Patrick Langlois, Chairman of the board;
- Mrs. Judith Greciet;
- Mr. Russell Greig;
- Mrs. Danielle Guyot-Caparros;
- Mr. Thomas Hofstaetter;
- Mr. David Solomon;
- Financière de la Montagne, represented by Mr. Nicolas Trebouta.

3.1.9 Hverken BioAlliance Pharma eller BioAlliance Pharmas datterselskaber ejer aktier, aktieoptioner eller warrants udstedt af Topotarget.

#### Ledelse

3.1.10 Ledelsen i BioAlliance Pharma består af (i) en *Directeur Général* (administrerende direktør), som er bemyndiget til at handle i BioAlliance Pharma' navn og på BioAlliance Pharma' vegne og (ii) en *Conseil d'administration* (bestyrelse).

3.1.11 Hverken BioAlliance Pharma eller Topotarget (eller deres respektive datterselskaber) har fælles direktører eller bestyrelsesmedlemmer

3.1.12 Judith Greciet er d.d. administrerende direktør. Hun assisteres i udførelsen af sine arbejdsopgaver af en viceadministrerende direktør, Pierre Attali.

3.1.13 Bestyrelsen i BioAlliance Pharma består d.d. af følgende personer:

- Patrick Langlois, bestyrelsesformand
- Judith Greciet
- Russell Greig
- Danielle Guyot-Caparros
- Thomas Hofstaetter
- David Solomon
- Financière de la Montagne, repræsenteret af Nicolas Trebouta

3.1.9 Ni BioAlliance Pharma ni aucune des filiales de BioAlliance Pharma ne détient d'actions, d'options de souscription d'action ou de bons de souscription d'actions émis par Topotarget.

#### Direction

3.1.10 La direction de BioAlliance Pharma est composée (i) d'un *Directeur Général* habilité à agir au nom et pour le compte de BioAlliance Pharma et (ii) d'un *Conseil d'administration*.

3.1.11 Ni BioAlliance Pharma ni Topotarget (ni aucune de leurs filiales respectives) n'ont de dirigeants ou administrateurs communs

3.1.12 À la date des présentes, Mme. Judith Greciet occupe le poste de *Directeur Général*. Elle est assistée dans ses fonctions par un *Directeur Général adjoint*, M. Pierre Attali.

3.1.13 Les membres du conseil de BioAlliance Pharma sont, à la date des présentes, les suivants

- M. Patrick Langlois, Président du conseil ;
- Mme Judith Greciet ;
- M. Russell Greig;
- Mme Danielle Guyot-Caparros;
- M. Thomas Hofstaetter;
- M. David Solomon;
- Financière de la Montagne, représentée par M. Nicolas Trebouta.

3.1.14 The board of directors of BioAlliance Pharma has authorized the execution of this Merger Plan.

Financial year

3.1.15 BioAlliance Pharma's financial year begins on 1 January and ends on 31 December of each year.

Tax

3.1.16 BioAlliance Pharma is a French tax resident and subject to corporation tax in France.

Employees

3.1.17 As at 31 March 2014, the number of BioAlliance Pharma employees was 52.

3.2 Topotarget

General presentation of Topotarget

3.2.1 Topotarget is an *aktieselskab* (a Danish limited liability company with a board of directors) governed by the laws of Denmark and registered with the Danish Business Authority under registration number 25695771.

3.2.2 Topotarget is domiciled in the municipality of Copenhagen and has its registered address at c/o Symbion, Fruebjergvej 3, 2100 Copenhagen, Denmark. Following completion of the Merger, BioAlliance Pharma (as the

3.1.14 Bestyrelsen i BioAlliance Pharma har godkendt underskrivelsen af denne Fusionsplan.

Regnskabsår

3.1.15 BioAlliance Pharmas regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december hvert år.

Skat

3.1.16 BioAlliance Pharma er hjemmehørende i Frankrig i skattemæssig henseende og skattepligtig i Frankrig.

Medarbejdere

3.1.17 BioAlliance Pharma havde pr. 31.marts 2014 52 medarbejdere.

3.2 Topotarget

Generel præsentation af Topotarget

3.2.1 Topotarget er et aktieselskab med bestyrelse underlagt dansk lovgivning og registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 25 69 57 71.

3.2.2 Topotargets hjemsted er beliggende i Københavns Kommune, og dets registrerede hjemstedsadresse er c/o Symbion, Fruebjergvej 3, 2100 København Ø, Danmark. Efter Fusionens gennemførelse vil BioAlliance

3.1.14 Le conseil d'administration de BioAlliance Pharma a autorisé la signature du présent Traité de Fusion.

Exercice social

3.1.15 L'exercice social de BioAlliance Pharma commence le 1<sup>er</sup> janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année.

Régime fiscal

3.1.16 BioAlliance Pharma a sa résidence fiscale en France et est soumise à l'impôt sur les sociétés en France.

Effectif salarié

3.1.17 Au 31 mars 2014, le nombre de salariés de BioAlliance Pharma était de 52.

3.2 Topotarget

Présentation générale de Topotarget

3.2.1 Topotarget est une *aktieselskab* (société anonyme à conseil d'administration) de droit danois, immatriculée auprès de la Danish Business Authority sous le numéro 25695771.

3.2.2 Topotarget est domiciliée dans la municipalité de Copenhague et son siège social est sis c/o Symbion, Fruebjergvej 3, 2100 Copenhague, Danemark. Après la réalisation de la Fusion, BioAlliance Pharma (en tant que société

continuing company), will continue to have a permanent establishment in Denmark.

Pharma (som det fortsættende selskab) fortsat have et fast driftssted i Danmark.

absorbante) continuera d'avoir un établissement stable au Danemark.

### Share capital

- 3.2.3 As of the date of this Merger Plan, the share capital of Topotarget consists of 143,317,114 ordinary shares of each DKK 1 fully paid in, all from the same single class and bearing the same rights and obligations, resulting in a total share capital of DKK 143,317,114.
- 3.2.4 Prior to the Merger Legal Effective Date and subject to the approval of the Merger by the general meetings of the Companies, the share capital of Topotarget will be increased as a result of the Topotarget Warrant Exercise such that effective as of the Merger Legal Effective Date the share capital of Topotarget will consist of 145,791,112 ordinary shares of each DKK 1 fully paid in, all from the same single class and bearing the same rights and obligations, resulting in a total share capital of DKK 145,791,112.
- 3.2.5 Topotarget owns no shares as treasury shares.
- 3.2.6 The shares of Topotarget are listed at NASDAQ OMX Copenhagen, under ISIN DK0060003556. The warrants issued by Topotarget are not listed at NASDAQ OMX Copenhagen.

### Aktiekapital

- 3.2.3 På datoen for denne Fusionsplan består Topotargets aktiekapital af 143.317.114 ordinære aktier á DKK 1, alle fuldt indbetalt, i samme aktieklasser og alle med samme rettigheder og forpligtelser, og den samlede aktiekapital udgør således DKK 143.317.114.
- 3.2.4 Forud for den Selskabsretlige Fusionsdato, og betinget af vedtagelsen af Fusionen på Selskabernes generalforsamlinger, vil aktiekapitalen i Topotarget blive forhøjet som følge af Warrantudnyttelsen i Topotarget, således, at aktiekapitalen i Topotarget pr. den Selskabsretlige Fusionsdato vil bestå af 145.791.112 ordinære aktier á DKK 1, alle fuldt indbetalt, i samme aktieklasser og alle med samme rettigheder og forpligtelser, således at den samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 145.791.112.
- 3.2.5 Topotarget ejer ingen egne aktier.
- 3.2.6 Aktierne i Topotarget er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskoden DK0060003556. De af Topotarget udstedte Warrants er ikke optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

### Capital social

- 3.2.3 À la date du présent Traité de Fusion, le capital social de Topotarget est composé de 143 317 114 actions ordinaires, de 1 DKK chacune intégralement libérées, toutes d'une seule et même catégorie et auxquels les mêmes droits et obligations sont attachés, soit un capital social total de 143 317 114 DKK.
- 3.2.4 Préalablement à la Date d'Effet Juridique de la Fusion et sous réserve de l'approbation de la Fusion par les assemblées générales des Sociétés, le capital social de Topotarget sera augmenté en conséquence de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) de Topotarget, de telle manière qu'à la Date d'Effet Juridique de la Fusion, le capital social de Topotarget sera divisé en 145 791 112 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 DKK chacune, entièrement libérées, appartenant toutes à la même catégorie, conférant les mêmes droits et obligations, et formant un capital social de 145 791 112 DKK.
- 3.2.5 Topotarget ne détient aucune action de ses propres actions.
- 3.2.6 Les actions de Topotarget sont admises aux négociations sur le NASDAQ OMX Copenhagen, sous le code ISIN DK0060003556. Les bons de souscription d'actions émis par Topotarget ne sont pas admis aux négociations au NASDAQ OMX Copenhagen.

### Equity warrants

3.2.7 The general meeting of Topotarget has adopted authorisations to the board of directors of Topotarget to issue equity warrants to the employees, directors, consultants and advisors of Topotarget and Topotarget UK Ltd. The board of directors of Topotarget has exercised the authorisations to issue equity warrants by issuing equity warrants entitling the holders of such equity warrants to subscribe for ordinary shares in Topotarget. As of the date of this Merger Plan the total amount of equity warrants issued and outstanding entitle the holders thereof to subscribe for up to a total of 6,580,888 new ordinary shares of each DKK 1.

3.2.8 Prior to the date of this Merger Plan the board of directors of Topotarget has resolved and conducted an acceleration of the vesting and exercise of all equity warrants issued by Topotarget and has thereby allowed the holders of all equity warrants (including any warrants not yet vested) to exercise their warrants (the "Topotarget Warrant Exercise") such accelerated vesting and exercise being conditional upon the approval of the Merger by the general meetings of BioAlliance Pharma and Topotarget (the "Warrant Exercise Condition").

### Warrants

3.2.7 Generalforsamlingen i Topotarget har bemyndiget bestyrelsen i Topotarget til at udstede warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere i Topotarget og Topotarget Ltd. Bestyrelsen i Topotarget har udnyttet bemyndigelserne til at udstede warrants ved at udstede warrants, der giver indehaverne ret til at tegne ordinære aktier i Topotarget. På datoen for denne Fusionsplan giver det samlede antal udstedte og udestående warrants indehaverne ret til at tegne op til i alt 6.580.888 nye ordinære aktier á DKK 1.

3.2.8 Forud for datoen for denne Fusionsplan har Topotargets bestyrelse besluttet og gennemført en acceleration af modningen og udnyttelsen af alle warrants udstedt af Topotarget, og har dermed tilladt indehaverne af alle warrants (inklusive warrants der endnu ikke er modnet) at udnytte deres warrants ("Warrantudnyttelse i Topotarget"). Denne accelererede modning og udnyttelse er betinget af vedtagelsen af Fusionen på BioAlliance Pharmas og Topotargets generalforsamlinger ("Betingelse for Warrantudnyttelse").

### Bons de souscription d'actions

3.2.7 L'assemblée générale de Topotarget a autorisé le conseil d'administration de Topotarget à émettre des bons de souscription d'actions en faveur des salariés, administrateurs, consultants et conseillers de Topotarget et de Topotarget UK Ltd. Le conseil d'administration de Topotarget a exercé ce droit d'émission de bons de souscription d'actions en émettant des bons de souscription d'actions conférant à leurs détenteurs le droit de souscrire à des actions ordinaires de Topotarget. À la date du présent Traité de Fusion, le montant total des bons de souscription d'actions émis et en circulation confère à leurs détenteurs le droit de souscrire au total jusqu'à 6 580 888 actions ordinaires nouvelles de 1 DKK chacune.

3.2.8 Préalablement à la date du présent Traité de Fusion, le Conseil d'administration de Topotarget a décidé et a mis en œuvre l'accélération de l'acquisition et de l'exercice de l'ensemble des bons de souscription d'actions émis par Topotarget et, en conséquence, a autorisé les détenteurs de l'ensemble des bons de souscription d'actions (en ce compris les bons non encore définitivement acquis) à exercer leurs bons de souscription (l'« Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) de Topotarget »), l'accélération de l'acquisition et de l'exercice étant soumise à la condition de l'approbation de la Fusion par les assemblées générales de BioAlliance Pharma et de Topotarget (la « Condition d'Exercice des Bons de Souscription d'Actions »).

3.2.9 As of the date of this Merger Plan, the warrant holders of Topotarget have exercised a total of 2,473,998 equity warrants (in the aggregate) and have paid the subscription amounts pertaining to such equity warrants to Nordea as escrow agent (the "Escrow Bank").

3.2.10 Accordingly,

(A) pending completion of the Warrant Exercise Condition, the subscription amounts paid or procured paid by the respective warrant holders having given notice of exercise of their equity warrants and having paid or procured paid their subscription amounts to the Escrow Bank will be held in escrow by the Escrow Bank, and

(B) upon completion of the Warrant Exercise Condition, the warrants shall be deemed to have been unconditionally exercised and the subscription amounts shall be released by the Escrow Bank to Topotarget, and

(C) in the event that the Warrant Exercise Condition has not been completed on or before 31 August 2014, the accelerated vesting of any unexercised equity warrants and the accelerated exercise by the warrant holders of equity warrants during the period stipulated by the board of directors

3.2.9 Pr. datoen for denne Fusionsplan, har warrantindehaverne i Topotarget udnyttet i alt 2.473.998 warrants , og har indbetalt tegningsbeløbene i henhold til disse warrants til Nordea som depositar ("Deponeringsbanken").

3.2.10 I konsekvens heraf gælder, at

(A) indtil Betingelsen for Warrantudnyttelse er opfyldt, skal de tegningsbeløb, der er betalt eller foranlediget betalt af de respektive warrantindehavere, som har givet meddelelse om udnyttelse af deres warrants, og som har indbetalt eller foranlediget indbetalt tegningsbeløbene til Deponeringsbanken inden udløbet af udnyttelsesperioden på to uger, deponeres hos Deponeringsbanken, og

(B) efter Betingelsen for Warrantudnyttelse er opfyldt, skal de pågældende warrants anses for at være udnyttet uden forbehold, og Deponeringsbanken skal frigive tegningsbeløbene til Topotarget, og

(C) såfremt Betingelsen for Warrantudnyttelse ikke er opfyldt senest den 31. august 2014, skal den accelererede modning af alle ikke-udnyttede warrants og warrantindehavernes accelererede udnyttelse af warrants i den periode på to uger, der er fastsat af bestyrelsen i Topotarget, anses

3.2.9 A la date du présent Traité de Fusion, les détenteurs de bons de souscription d'actions de Topotarget ont exercé un nombre total de 2 473 998 de bons de souscription d'actions et ont versé le prix d'exercice de ces bons de souscription d'actions à Nordea en qualité de séquestre (la « Banque Séquestre »).

3.2.10 En conséquence,

(A) dans l'attente de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, le prix de souscription payé par les détenteurs des bons de souscription d'actions ayant remis une notification d'exercice de leurs bons de souscription d'actions ou pour leur compte et versé ou fait payer leur prix de souscription à la Banque Séquestre, seront détenus en séquestre par la Banque Séquestre, et

(B) lors de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, les bons de souscription d'actions seront réputés avoir été inconditionnellement exercés et leur prix de souscription sera remis par la Banque Séquestre à Topotarget, et

(C) dans le cas où la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions ne serait pas réalisée au plus tard le 31 août 2014, l'acquisition accélérée des bons de souscription d'actions non exercés et l'exercice accéléré des bons de souscription d'actions par leurs détenteurs au cours de

of Topotarget shall be deemed to be null and void and all equity warrants issued by Topotarget and outstanding as of the date of this Merger Plan shall remain outstanding, unexercised and otherwise unaffected by the terms of this Merger Plan and any action taken in accordance herewith and in such case the Escrow Bank shall repay to the relevant warrant holders all amounts paid by them to the Escrow Bank together with interest accrued, and

for en nullitet, og alle warrants, der er udstedt af Topotarget, og som udestår på datoen for denne Fusionsplan, skal forblive udestående, ikke-udnyttede og i øvrigt upåvirkede af vilkårene i denne Fusionsplan, og ethvert skridt, der er taget i overensstemmelse hermed, og i sådant tilfælde skal Deponeringsbanken til de relevante warrant-indehavere tilbagebetale alle beløb, disse måtte have indbetalt til Deponeringsbanken tillige med påløbne renter, og

la période fixée par le conseil d'administration de Topotarget seront réputés nuls et non avenues, et tous les bons de souscription d'actions émis par Topotarget et en circulation à la date du présent Traité de Fusion resteront en circulation et seront réputés ne pas avoir été exercés ou affectés de quelque manière que ce soit par les stipulations du présent Traité de Fusion ou par tout acte accompli conformément aux présentes ; dans un tel cas, la Banque Séquestre remboursera aux détenteurs des bons de souscription d'actions concernés le prix d'exercice versé par chacun d'eux à la Banque Séquestre, majoré des intérêts courus, et

(D) upon completion of the Warrant Exercise Condition, the articles of association of Topotarget will be amended to reflect (a) the increase of the share capital of Topotarget resulting from the exercise of the equity warrants and (b) the cancellation of all equity warrants in Topotarget which remain unexercised as of the date of this Merger Plan, and

(D) efter opfyldelse af Betingelsen for Warrantudnyttelse vil vedtægterne for Topotarget blive ændret, således at de afspejler (a) kapitalforhøjelsen i Topotarget som følge af udnyttelsen af warrants og (b) annulleringen af alle warrants i Topotarget, som ikke er udnyttet pr. datoen for denne Fusionsplan, og

(D) lors de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, les statuts de Topotarget seront modifiés pour refléter (a) l'augmentation du capital social de Topotarget résultant de l'exercice des bons de souscription d'actions et (b) l'annulation de tous les bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Présent Traité de Fusion et,

(E) immediately following the satisfaction of the Warrant Exercise Condition (and in any event prior to the registration of the Merger) the board of directors of Topotarget will procure the registration with the Danish Business Authority of (i) the exercise of the equity warrants, (ii) the issuance of new shares in Topotarget in exchange for such exercised equity warrants and (iii) the cancellation of all

(E) straks efter opfyldelsen af Betingelsen for Warrantudnyttelse (og under alle omstændigheder forud for registreringen af Fusionen) skal bestyrelsen i Topotarget foranledige Erhvervsstyrelsens registrering af (i) udnyttelsen af de pågældende warrants, (ii) udstedelsen af nye aktier i Topotarget til gengæld for de udnyttede warrants og (iii) annulleringen af alle warrants i Topotarget, som ikke er udnyttet

(E) immédiatement après la réalisation de la Condition d'Exercice des Bons de Souscription d'Actions (et, en tout état de cause, avant l'enregistrement de la Fusion), le conseil d'administration de Topotarget fera enregistrer auprès de la Danish Business Authority (i) l'exercice des bons de souscription d'actions, (ii) l'émission des actions nouvelles de Topotarget obtenues du fait de l'exercice de ces bons de

equity warrants in Topotarget which remain unexercised as of the date of this Merger Plan.

pr. datoen for denne Fusionsplan.

souscription d'actions exercés et (iii) l'annulation de tous les bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Présent Traité de Fusion.

3.2.11 Upon completion of the Warrant Exercise Condition, any equity warrants in Topotarget which remain unexercised as of the date of this Merger Plan shall become null and void without further notice or compensation.

3.2.11 Efter opfyldelse af Betingelsen for Warrantudnyttelse bortfalder alle warrants i Topotarget, som ikke er udnyttet pr. datoen for denne Fusionsplan, automatisk og uden yderligere varsel eller kompensation.

3.2.11 Lors de la réalisation de la Condition de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, l'ensemble des bons de souscription d'actions de Topotarget qui n'auront pas été exercés à la date du Présent Traité de Fusion deviendront nuls et non avenue, sans autre notification ou dédommagement.

#### Other Securities

3.2.12 Except for the equity warrants mentioned above, Topotarget has not issued any other equity securities outstanding as of the date of this document which would confer entitlement, through conversion, exchange, repayment, or exercise of a security or in any way whatsoever, to the allocation at any time or in the long term of securities, which are or shall be issued to this effect to represent a percentage of the capital or of voting rights of Topotarget.

#### Andre værdipapirer

3.2.12 Bortset fra de ovenfor anførte warrants har Topotarget ikke udstedt andre egenkapitalbaserede finansielle instrumenter, som er udestående på datoen for dette dokument og som bærer retten - det være sig gennem konvertering, ombytning, indfrielse eller udnyttelse af et værdipapir eller på nogen anden måde - til på kort eller lang sigt at give indehaveren ret til at modtage værdipapirer som er eller vil blive udstedt med ret til at repræsentere en procentdel af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i Topotarget.

#### Autres valeurs mobilières

3.2.12 Hormis les bons de souscription d'actions susvisés, Topotarget n'a émis aucune autre valeur mobilière qui serait en circulation à la date du présent document et qui conférerait un droit, par conversion, échange, remboursement ou exercice d'un titre ou de toute autre manière que ce soit, à une attribution, à tout moment ou à terme, de valeurs mobilières, qui émises ou à émettre à cet effet et représentant un certain pourcentage du capital ou des droits de vote de Topotarget.

#### Cross-holding

3.2.13 Neither Topotarget nor any of Topotarget's subsidiaries own any shares, stock options or equity warrants issued by BioAlliance Pharma.

#### Gensidig aktiebesiddelse

3.2.13 Hverken Topotarget eller Topotargets datterselskaber ejer aktier, aktieoptioner eller warrants udstedt af BioAlliance Pharma.

#### Participations croisées

3.2.13 Ni Topotarget ni aucune des filiales de Topotarget ne détiennent d'actions, d'options de souscription d'action ni de bons de souscription d'actions émis par BioAlliance Pharma.



### Management

3.2.14 The management of Topotarget is composed of (i) an *administrerende direktør* (Chief Executive Officer) and (ii) a *bestyrelse* (board of directors).

3.2.15 Neither Topotarget nor BioAlliance Pharma (nor any of their respective subsidiaries) have any common managers or directors.

3.2.16 Mr. Anders Fink Vadsholt holds, at the date hereof the corporate position of Chief Executive Officer.

3.2.17 The board members of Topotarget are, at the date hereof, the following:

- Bo Jesper Hansen (Chairman of the board);
- Ingelise Saunders;
- Jeffrey H. Buchalter;
- Per Anders Göte Samuelsson;
- Anker Gunvald Lundemose;
- Gisela Margarete Schwab;
- Karsten Witt.

3.2.18 The board of directors of Topotarget has authorized the execution of this Merger Plan.

### Financial year

3.2.19 Topotarget's financial year begins on 1 January and ends on 31 December of each year.

### Ledelse

3.2.14 Ledelsen i Topotarget består af (i) en administrerende direktør og (ii) en bestyrelse.

3.2.15 Hverken Topotarget eller BioAlliance Pharma (eller deres respektive datterselskaber) har fælles direktører eller bestyrelsesmedlemmer.

3.2.16 Anders Fink Vadsholt er d.d. administrerende direktør.

3.2.17 Bestyrelsen i Topotarget består d.d. af følgende personer:

- Bo Jesper Hansen (bestyrelsesformand)
- Ingelise Saunders
- Jeffrey H. Buchalter
- Per Anders Göte Samuelsson
- Anker Gunvald Lundemose
- Gisela Margarete Schwab
- Karsten Witt

3.2.18 Bestyrelsen i Topotarget har godkendt underskrivelsen af denne Fusionsplan.

### Regnskabsår

3.2.19 Topotargets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december hvert år.

### Direction

3.2.14 La direction de Topotarget est composée (i) d'un *administrerende direktør* (Directeur Général) et (ii) d'un *bestyrelse* (conseil d'administration).

3.2.15 Ni Topotarget ni BioAlliance Pharma (ni aucune de leurs filiales respectives) n'ont de dirigeants ou administrateurs communs.

3.2.16 À la date des présentes, M. Anders Fink Vadsholt occupe le poste de Directeur Général.

3.2.17 Les membres du conseil de Topotarget sont, à la date des présentes, les suivants:

- Bo Jesper Hansen (Président du Conseil);
- Ingelise Saunders;
- Jeffrey H. Buchalter;
- Per Anders Göte Samuelsson;
- Anker Gunvald Lundemose;
- Gisela Margarete Schwab;
- Karsten Witt.

3.2.18 Le conseil d'administration de Topotarget a autorisé la signature du présent Traité de Fusion.

### Exercice social

3.2.19 L'exercice social de Topotarget commence le 1<sup>er</sup> janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année.

<u>Tax</u>	<u>Skat</u>	<u>Régime fiscal</u>
3.2.20 Topotarget is a Danish tax resident and subject to corporation tax in Denmark.	3.2.20 Topotarget er hjemmehørende i Danmark i skattemæssig henseende og skattepligtig i Danmark.	3.2.20 Topotarget a sa résidence fiscale au Danemark et est soumise à l'impôt sur les sociétés au Danemark.
<u>Employees</u>	<u>Medarbejdere</u>	<u>Effectif salarié</u>
3.2.21 As at 31 March 2014, the number of Topotarget employees was 12.	3.2.21 Topotarget havde pr. 31. marts 2014 12 medarbejdere.	3.2.21 Au 31 mars 2014, le nombre de salariés de Topotarget était de 12.
<b>4. Report of the boards of directors (ref. EU directive 2005/56, art. 7)</b>	<b>4. Bestyrelsens redegørelse (jf. direktiv 2005/56, artikel 7)</b>	<b>4. Rapport des conseils d'administration (réf. directive UE 2005/56, art. 7)</b>
4.1 BioAlliance Pharma	4.1 BioAlliance Pharma	4.1 BioAlliance Pharma
4.1.1 In accordance with Article L. 236-27 of the French Commercial Code and Article R. 236-16 of the French Commercial Code the board of directors of BioAlliance Pharma has issued a report (the "BioAlliance Pharma Merger Report") explaining the Merger in a detailed manner from a legal and economic standpoint, especially in relation to the share exchange ratio and the valuation methods used.	4.1.1 Bestyrelsen i BioAlliance Pharma har i overensstemmelse med artikel L. 236-27 og artikel R. 236-16 i den franske handelslov udarbejdet en detaljeret redegørelse ("BioAlliance Pharma Fusionsredegørelse") for Fusionen fra et juridisk og økonomisk perspektiv, særligt for så vidt angår aktieombytningsforholdet og de anvendte værdiansættelsesmetoder.	4.1.1 Conformément à l'Article L. 236-27 du Code de commerce français et à l'Article R. 236-16 du Code de commerce français, le conseil d'administration de BioAlliance Pharma a émis un rapport expliquant de manière détaillée les aspects juridiques et économiques, notamment en ce qui concerne le rapport d'échange des actions et les méthodes d'évaluation utilisées (le « Rapport de Fusion de BioAlliance Pharma »).
4.1.2 The BioAlliance Pharma Merger Report will be made available to BioAlliance Pharma's shareholders at BioAlliance Pharma's registered office in accordance with Article R. 236-16 of the French Commercial Code and may also be downloaded from BioAlliance Pharma's website at the following address: <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a> .	4.1.2 BioAlliance Pharma Fusionsredegørelse vil være til rådighed for aktionærene i BioAlliance Pharma på BioAlliance Pharmas hjemstedsadresse i overensstemmelse med artikel R. 236-16 i den franske handelslov og kan tillige downloades fra BioAlliance Pharmas hjemmeside på følgende adresse: <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a> .	4.1.2 Le Rapport de Fusion de BioAlliance Pharma sera mis à la disposition des actionnaires de BioAlliance Pharma au siège social de cette dernière conformément à l'Article R. 236-16 du Code de commerce français et pourra également être téléchargé sur le site Internet de BioAlliance Pharma à l'adresse suivante : <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a>

4.2	Topotarget	4.2	Topotarget	4.2	Topotarget
4.2.1	The board of directors of Topotarget has issued a merger statement in accordance with Sec. 273 of the Danish Companies Act (the "Topotarget Merger Statement") explaining and justifying the legal and economic aspects of the Merger and explaining the implications of the Merger for shareholders, creditors and employees.	4.2.1	Bestyrelsen i Topotarget har udarbejdet en fusionsredegørelse ("Topotarget Fusionsredegørelse") i overensstemmelse med selskabslovens § 273, hvor de juridiske og økonomiske aspekter af Fusionen forklares og begrundes, og hvor der redegøres for følgerne af Fusionen for aktionærerne, kreditorerne og medarbejderne.	4.2.1	Le conseil d'administration de Topotarget a émis un « Merger Statement », conformément à l'Article 273 du Danish Companies Act, expliquant et justifiant les aspects juridiques et économiques de la Fusion et expliquant les conséquences de la Fusion pour les actionnaires, créanciers et salariés.
4.2.2	The Topotarget Merger Statement will be made available to Topotarget's shareholders at Topotarget's registered office in accordance with sec. 280(5) of the Danish Companies Act and may also be downloaded from Topotarget's website at the following address: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a> .	4.2.2	Topotarget Fusionsredegørelsen vil være til rådighed for aktionærerne i Topotarget på Topotargets hjemstedsadresse i overensstemmelse med selskabslovens § 280, stk. 5, og kan tillige downloades fra Topotargets hjemmeside på følgende adresse: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a> .	4.2.2	Le « Merger Statement » de Topotarget sera mis à la disposition des actionnaires de Topotarget au siège social de cette dernière conformément à l'Article 280(5) du Danish Companies Act et pourra également être téléchargé sur le site Internet de Topotarget à l'adresse suivante: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>
<b>5.</b>	<b>Names of the Companies and of the continuing Company</b>	<b>5.</b>	<b>Selskabernes navne og navnet på det fortsættende selskab</b>	<b>5.</b>	<b>Dénominations des Sociétés et de la Société absorbante</b>
5.1	BioAlliance Pharma conducts business under the name BioAlliance Pharma S.A. BioAlliance Pharma does not have any ancillary names.	5.1	BioAlliance Pharma driver virksomhed under navnet BioAlliance Pharma S.A. BioAlliance Pharma har ikke nogen binavne.	5.1	BioAlliance Pharma exerce son activité sous la dénomination sociale BioAlliance Pharma S.A. BioAlliance Pharma n'a pas de noms commerciaux différents de sa dénomination sociale.
5.2	Topotarget conducts business under the name Topotarget A/S. Topotarget does not have any ancillary names.	5.2	Topotarget driver virksomhed under navnet Topotarget A/S. Topotarget har ikke nogen binavne.	5.2	Topotarget exerce son activité sous la dénomination sociale Topotarget A/S. Topotarget n'a pas de noms commerciaux différents de sa dénomination sociale.
5.3	Following completion of the Merger BioAlliance Pharma (as the continuing entity) will conduct business under the name "Onxeo".	5.3	BioAlliance Pharma vil (som det fortsættende selskab) efter Fusionens gennemførelse drive virksomhed under navnet "Onxeo".	5.3	Après la réalisation de la Fusion, BioAlliance Pharma (en tant que société absorbante) exercera son activité sous la dénomination

« Onxeo ».

6. Consideration for the shares in Topotarget	6. Vederlag for aktierne i Topotarget	6. Contrepartie pour les actions de Topotarget
6.1 Consideration Shares	6.1 Vederlagsaktier	6.1 Actions Nouvelles Ordinaires
6.1.1 Based on the valuations of BioAlliance Pharma and Topotarget, respectively, as conducted by the Companies' respective boards of directors, and the registered and outstanding share capitals of each of the Companies as of the Exchange Date (as set out in clause 3.1.3 and clause 3.2.4, respectively) the Companies have agreed on an exchange ratio (the "Exchange Ratio") as follows: 2 New Ordinary Shares will be issued by BioAlliance Pharma for each set of 27 Topotarget shares. The Exchange Ratio is not subject to any adjustment until completion of the Merger.	6.1.1 Selskaberne har på baggrund af værdiansættelsen af henholdsvis BioAlliance Pharma og Topotarget, foretaget af Selskabernes bestyrelser, og hver af Selskabernes registrerede og udestående aktiekapital på Fusionsombytningsdatoen (som anført i henholdsvis pkt. 3.1.3 og pkt. 3.2.4) aftalt følgende ombytningsforhold ("Ombytningsforholdet"): BioAlliance Pharma udsteder 2 Nye Ordinære Aktier for hver 27 aktier i Topotarget. Der vil ikke ske ændring af Ombytningsforholdet inden Fusionens gennemførelse.	6.1.1 Sur le fondement des évaluations de BioAlliance Pharma et de Topotarget, respectivement effectuées par le Conseil d'administration de chacune des Sociétés, et du capital social en circulation de chacune des Sociétés à la Date d'Échange des Actions (tel que stipulé à la clause 3.1.3 et à la clause 3.2.4, respectivement), les Sociétés sont convenues d'un rapport d'échange (le « Rapport d'Échange ») suivant: 2 Actions Nouvelles Ordinaires seront émises par BioAlliance Pharma pour chaque lot de 27 actions de Topotarget. Le Rapport d'Échange ne fera l'objet d'aucun ajustement jusqu'à la Réalisation de la Fusion.
6.1.2 Based on the application of the Exchange Ratio and outstanding share capitals of each of the Companies as of the Exchange Date (as set out in clause 3.1.3 and clause 3.2.4, respectively) the total number of newly issued shares in BioAlliance Pharma of each nominally € 0.25 resulting from the Merger will be 10,799,341 corresponding to a total nominal value of € 2,699,835.25.	6.1.2 Baseret på anvendelsen af Ombytningsforholdet og den udestående aktiekapital i hvert af Selskaberne på Fusionsombytningsdatoen (som anført i henholdsvis pkt. 3.1.3 og pkt. 3.2.3) vil det samlede antal ny udstedte aktier i BioAlliance Pharma á nominelt EUR 0,25 som følge af Fusionen udgøre 10.799.341, svarende til i alt nominelt EUR 2.699.835,25.	6.1.2 Par application du Rapport d'Échange et sur la base du capital social en circulation de chacune des Sociétés à la Date d'Échange des Actions (tel que stipulé à la clause 3.1.3 et à la clause 3.2.4, respectivement), le nombre total d'Actions Nouvelles Ordinaires qui seront émises par BioAlliance Pharma, d'une valeur nominale chacune de 0,25 €, résultant de la Fusion sera égal à 10 799 341, correspondant à une valeur nominale totale de 2 699 835,25 €.
6.1.3 At completion of the Merger, the shares of Topotarget will cease to exist. As consideration for the shares in Topotarget, each shareholder of Topotarget shall (subject to the provisions	6.1.3 Aktierne i Topotarget vil ophøre med at eksistere på tidspunktet for Fusionens gennemførelse. Hver aktionær i Topotarget modtager som vederlag for sine aktier (med	6.1.3 À la réalisation de la Fusion, les actions de Topotarget cesseront d'exister. En contrepartie des actions de Topotarget, chaque actionnaire de Topotarget recevra (sous réserve des

	relating to Fractional Entitlements and Redemption Shares) receive New Ordinary Shares issued by BioAlliance Pharma (with a par value of € 0.25 each) in exchange for their Topotarget shares in accordance with the Exchange Ratio, ref. clause 6.1.1.		forbehold for bestemmelserne vedrørende Brøkaktier og Indløsningsaktier) Nye Ordinære Aktier udstedt af BioAlliance Pharma (med en pålydende værdi på EUR 0,25) i bytte for deres aktier i Topotarget, i overensstemmelse med Ombytningsforholdet, jf. pkt. 6.1.1.		stipulations relatives aux Droits Formant Rompus et aux Actions des Actionnaires Sortants) des Actions Nouvelles Ordinaires émises par BioAlliance Pharma (d'une valeur nominale de 0,25 € chacune) en échange de ses actions de Topotarget conformément au Rapport d'Échange tel que défini à la clause 6.1.1.
6.2	Fractional Entitlements	6.2	Brøkaktier	6.2	Droits Formant Rompus
6.2.1	In the event that the application of the provisions in clauses 6.1.1 - 6.1.3 result in any shareholder in Topotarget being entitled to a fraction of a share in BioAlliance Pharma (a "Fractional Entitlement"), no New Ordinary Shares shall be delivered to such shareholder in Topotarget in respect of such Fractional Entitlement. Instead, such shareholder in Topotarget may purchase or sell - prior to the Merger Exchange Date - the relevant number of shares in Topotarget whereby such shareholder becomes entitled to receive on the Merger Exchange Date a whole number of full shares in BioAlliance Pharma.	6.2.1	Såfremt anvendelsen af bestemmelsen i pkt. 6.1.1 - 6.1.3 medfører, at en aktionær i Topotarget bliver berettiget til en brøkdel af en aktie i BioAlliance Pharma (en "Brøkaktie"), leveres Nye Ordinære Aktier ikke til den pågældende aktionær i Topotarget som vederlag for sådanne Brøkaktier. Aktionæren i Topotarget kan i stedet - forud for Fusionsombytningsdatoen - købe eller sælge det relevante antal aktier i Topotarget, hvorved den pågældende aktionær bliver berettiget til på Fusionsombytningsdatoen at modtage et helt antal aktier i BioAlliance Pharma.	6.2.1	Dans l'hypothèse où, par application des stipulations des clauses 6.1.1 - 6.1.3, des actionnaires de Topotarget auraient droit à des rompus d'action de BioAlliance Pharma (les « Droits Formant Rompus »), aucune Action Nouvelle Ordinaire ne sera attribuée aux actionnaires concernés de Topotarget en échange de ces Droits Formant Rompus. Lesdits actionnaires de Topotarget pourront acheter ou vendre - avant la Date d'Échange des Actions - le nombre d'actions de Topotarget nécessaire pour recevoir un nombre entier d'actions de BioAlliance Pharma à la Date d'Échange des Actions.
6.2.2	Any shareholder in Topotarget who - notwithstanding such sale or purchase of shares in Topotarget prior to the Merger Exchange Date - on the Merger Exchange Date remains entitled to a Fractional Entitlement shall be entitled to a cash consideration for such Fractional Entitlement, the amount of which shall be procured and determined as follows in accordance with the provisions of article L. 228-6-1 of the French Commercial	6.2.2	Enhver aktionær i Topotarget, der - uanset sådant salg eller køb af aktier i Topotarget forud for Fusionsombytningsdatoen - på Fusionsombytningsdatoen fortsat er berettiget til en Brøkaktie, vil være berettiget til et kontant vederlag for en sådan Brøkaktie, idet det pågældende kontante vederlag tilvejebringes og fastsættes som følger i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel L. 228-6-1 i den franske handelslov:	6.2.2	Tout actionnaire de Topotarget qui - nonobstant de tels ventes ou achats d'actions de Topotarget avant la Date d'Échange des Actions - continuerait à la Date d'Échange des Actions de disposer de Droits Formant Rompus, serait en droit de recevoir une contrepartie en numéraire pour ces Droits Formant Rompus, dont le montant sera déterminé conformément aux dispositions de l'article L 228-6-1 du Code de commerce:

Code:

(i) BioAlliance Pharma will issue a number of New Ordinary Shares (the "Fractional Consideration Shares") equal and corresponding (in the aggregate) to the total of all Fractional Entitlements to Nordea as escrow agent on behalf of all of the Topotarget shareholders who are entitled to cash settlement of their Fractional Entitlements.

(ii) BioAlliance Pharma will purchase all the Fractional Consideration Shares at a price per share equal to the volume weighted average price per share of BioAlliance Pharma quoted on Euronext Paris for the five trading days preceding the Merger Legal Effective Date, and pay the aggregate purchase price to the Topotarget shareholders who are entitled to cash settlement of their Fractional Entitlements *pro rata inter se* in proportion to their respective Fractional Entitlements.

### 6.3 Redemption Shares

6.3.1 Notwithstanding anything to the contrary herein, any Redemption Shareholder will not be entitled to receive on the Merger Exchange Date the delivery of any New Ordinary Shares. Instead, on the Merger Exchange Date, BioAlliance Pharma will deliver such number of New Ordinary Shares (the "Redemption

(i) BioAlliance Pharma udsteder et antal Nye Ordinære Aktier ("Vederlagsaktier for Brøkaktier"), der i alt udgør og svarer til summen af alle Brøkaktier, til Nordea som depositar på vegne af samtlige de aktionærer i Topotarget, som er berettiget til kontant vederlag for deres Brøkaktier.

(ii) BioAlliance Pharma tilbagekøber alle Vederlagsaktier for Brøkaktier til en kurs svarende til den volumen-vægtede gennemsnitskurs for BioAlliance Pharma aktier på Euronext Paris over de fem foregående handelsdage op til den Selskabsretlige Fusionsdato, og betaler den samlede købesum til de Topotarget aktionærer, der er berettiget til kontant betaling for deres Brøkaktier *pro rata* mellem disse i forhold til deres respektive Brøkaktier.

### 6.3 Indløsningsaktier

6.3.1 Uanset denne Fusionsplans øvrige bestemmelser vil en Indløsende Aktionær ikke være berettiget til på Fusionsombytningsdatoen at modtage Nye Ordinære Aktier. BioAlliance Pharma vil i stedet på Fusionsombytningsdatoen til en finansiel institution udpeget af BioAlliance Pharma på

(i) BioAlliance Pharma émettra un nombre d'Actions Nouvelles Ordinaires (les « Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus ») correspondant (globalement) au nombre total agrégé de l'ensemble des Droits Formant Rompus, ladite émission intervenant en faveur de Nordea, agissant en qualité de séquestre pour le compte de tous les actionnaires de Topotarget ayant droit au règlement en numéraire de leurs Droits Formant Rompus.

(ii) BioAlliance Pharma achètera toutes les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus , à un prix par action égal au prix moyen pondéré (par le volume) par action de BioAlliance Pharma sur Euronext Paris sur les cinq jours de bourse précédant la Date d'Effet Juridique de la Fusion et BioAlliance Pharma paiera le prix d'achat global aux actionnaires de Topotarget ayant droit au règlement en numéraire de leurs Droits Formant Rompus proportionnellement à leurs Droits Formant Rompus respectifs.

### 6.3 Actions des Actionnaires Sortants

6.3.1 Nonobstant toute stipulation contraire des présentes, les Actionnaires Sortants ne seront pas en droit de recevoir, à la Date d'Échange des Actions, des Actions Nouvelles Ordinaires. À la Date d'Échange des Actions, BioAlliance Pharma remettra à une institution financière désignée par BioAlliance Pharma, en lieu et

<p>Consideration Shares”) as each relevant Redemption Shareholder would have been entitled to receive on the Merger Exchange Date if such Redemption Shareholder had not exercised its redemption right to a financial institution designated by BioAlliance Pharma in lieu of such Redemption Shareholder.</p>	<p>vegne af sådan Indløsende Aktionær levere et sådant antal Nye Ordinære Aktier (“Indløsningsvederlagsaktier”), som hver enkelt Indløsende Aktionær ville have været berettiget til at modtage på Fusionsombytningsdatoen, hvis den pågældende Indløsende Aktionær ikke havde udnyttet sin indløsningsret.</p>	<p>place des Actionnaires Sortants, le nombre d’Actions Nouvelles Ordinaires (les « Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants ») que chaque Actionnaire Sortant aurait été en droit de recevoir à la Date d’Échange des Actions si cet Actionnaire Sortant n’avait pas exercé son droit de rachat.</p>
<p>6.3.2 The Redemption Consideration Shares will be repurchased by BioAlliance Pharma within the framework of a share buy-back program implemented by BioAlliance Pharma in accordance with the provisions of article L. 225-209 of the French Commercial Code.</p>	<p>6.3.2 Indløsningsvederlagsaktierne tilbagekøbes af BioAlliance Pharma inden for rammerne af et aktietilbagekøbsprogram, der implementeres af BioAlliance Pharma i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel L. 225-209 i den franske handelslov.</p>	<p>6.3.2 Les Actions des Actionnaires Sortants seront rachetées par BioAlliance Pharma dans le cadre d’un programme de rachat d’actions mis en œuvre par BioAlliance Pharma conformément aux dispositions de l’article L. 225-209 du Code de commerce français.</p>
<p>6.3.3 For the avoidance of doubt, the Redemption Shareholders’ entitlement to redemption of their Redemption Shares shall be determined and executed in accordance with clause 15.3 and the relevant provisions of Danish law and any Redemption Shareholder shall not have any right to require delivery of the Redemption Consideration Shares issued in lieu of such Redemption Shareholder’s Redemption Shares. Any profit or loss realized by BioAlliance Pharma in relation to the repurchase of the Redemption Consideration Shares shall be of no consequence to the redemption of the Redemption Shares.</p>	<p>6.3.3 For at undgå enhver tvivl, skal de Indløsende Aktionærers ret til indløsning af deres Indløsningsaktier fastlægges og gennemføres i overensstemmelse med pkt. 15.3, samt de relevante bestemmelser i dansk ret, og ingen Indløsende Aktionær skal have ret til at kræve udlevering af Indløsningsvederlagsaktierne udstedt i stedet for den Indløsende Aktionærs Indløsningsaktier. Ethvert overskud eller underskud, som realiseres af BioAlliance Pharma i forbindelse med tilbagekøbet af Indløsningsaktierne, skal ikke have nogen betydning for indløsningen af Indløsningsaktierne.</p>	<p>6.3.3 Afin d’éviter toute ambiguïté, le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants sera défini et effectué conformément à la clause 15.3 ci-après et aux dispositions applicables du droit danois et tout Actionnaire Sortant ne bénéficiera pas du droit de demander à recevoir les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortant émises à la place des Actions des Actionnaires Sortants. Tout profit ou perte réalisé par BioAlliance Pharma au titre du rachat des Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants n’aura aucune conséquence sur le droit de rachat des Actions des Actionnaires Sortants.</p>
<p>6.4 Unallocated Shares</p>	<p>6.4 Ikke-allokerede Aktier</p>	<p>6.4 Actions Non-Allouées</p>
<p>6.4.1 In accordance with the provisions of article L. 228-6 of the French Commercial Code,</p>	<p>6.4.1 BioAlliance Pharma vil i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel L. 228-6 i den</p>	<p>6.4.1 Conformément aux dispositions de l’article L. 228-6 du Code de commerce français,</p>

	<p>BioAlliance Pharma will be authorized to sell any New Ordinary Shares issued pursuant to the Merger for which the identity of the Topotarget shareholder is unknown and which therefore have not been claimed (the "Unallocated Shares").</p>	<p>franske handelslov være bemyndiget til at sælge eventuelle Nye Ordinære Aktier udstedt i henhold til Fusionen, hvor identiteten på aktionæren i Topotarget er ukendt, og hvorpå der derfor ikke er blevet gjort krav ("Ikke-allokerede Aktier").</p>	<p>BioAlliance Pharma sera autorisée à vendre les Actions Nouvelles Ordinaires émises au titre de la Fusion et pour lesquelles l'identité des actionnaires de Topotarget serait inconnue et que celles-ci n'auraient par voie de conséquence pas été revendiquées (les « Actions Non-Allouées »).</p>		
6.4.2	<p>As from the sale of such shares, the Topotarget shareholders will only be entitled to receive the proceeds of the sale of the New Ordinary Shares which were not claimed plus, as the case may be, the amount of dividends, interim dividends and distributions of reserves (or similar) that these New Ordinary Shares would have been entitled to, prior to their sale.</p>	6.4.2	<p>Fra tidspunktet for salget af sådanne aktier vil aktionærene i Topotarget kun være berettiget til at modtage det provenu fra salget af de Nye Ordinære Aktier, hvorpå der ikke er blevet gjort krav, samt alt efter omstændighederne udbytteudlodninger, udlodninger af aconto udbytte og udlodninger fra de frie reserver (el. lign.), som disse Nye Ordinære Aktier ville have været berettiget til forud for et salg heraf.</p>	6.4.2	<p>A compter de la date de la vente desdites actions, les actionnaires de Topotarget seront seulement en droit de recevoir le produit de la vente des Actions Nouvelles Ordinaires non réclamées, ainsi que le cas échéant le montant des dividendes, acomptes sur dividendes, et distributions de réserves (ou similaires) qui auront pu être versées au titre des Actions Nouvelles Ordinaires préalablement à leur vente.</p>
6.4.3	<p>The Topotarget shareholders will be informed that the Company will make available to them the proceeds of the sale of the Unallocated Shares for 10 years, in a blocked account in a financial institution (amounts corresponding to dividends, interim dividends and distributions reserves (or similar) that may be distributed can only be claimed during a period of 5 years from their payment date). Once the 10-year period has expired, the sums will be transferred to the Caisse des Dépôts et Consignations where they can be claimed by the persons entitled thereto for up to 20 years. Once this period has expired, the sums will be definitively transferred to the French government.</p>	6.4.3	<p>Aktionærene i Topotarget vil blive informeret om, at Selskabet vil stille salgsprovenuet fra de Ikke-allokerede Aktier til rådighed for dem i 10 år på en spærret konto i en finansiel virksomhed (der kan kun gøres krav på eventuelle udbytteudlodninger, udlodninger af aconto udbytte og udlodninger fra de frie reserver (el. lign.), i en periode på fem år fra udbetalingstidspunktet). Beløbene overføres ved udløb af tiårsperioden til Caisse des Dépôts et Consignations, hvor de berettigede personer kan gøre krav på beløbet i op til 20 år. Beløbene tilfalder den Franske regering ved udløb af denne periode.</p>	6.4.3	<p>Les actionnaires de Topotarget seront informés de ce que la Société tiendra à leur disposition le produit de la cession des Actions Non-Allouées, pendant 10 ans, sur un compte bloqué dans une institution financière (le montant des dividendes, acomptes sur dividendes, et distributions de réserves (ou similaires) qui ne peuvent être distribués ne peut être réclamé que pendant une durée de 5 ans à compter de leur date de mise en paiement). Une fois le délai de 10 ans expiré, les sommes seront transférées à la Caisse des Dépôts et Consignations, où elles pourront être réclamées par leurs ayants-droit pendant 20 ans. Une fois cette période expirée, les sommes seront définitivement appréhendées par l'Etat français.</p>
6.5	<p>General provisions pertaining to shares</p>	6.5	<p>Generelle bestemmelser vedrørende aktier</p>	6.5	<p>Stipulations générales relatives aux actions</p>



<p>6.5.1 The New Ordinary Shares (including – for the avoidance of doubt – the Fractional Consideration Shares, the Unallocated Shares and the Redemption Consideration Shares) will be newly issued ordinary shares originating from an increase in the share capital of BioAlliance Pharma completed as a consequence of the Merger. The new shares issued by BioAlliance Pharma will rank <i>pari passu</i> in all respects with the existing ordinary shares issued by BioAlliance Pharma.</p>	<p>6.5.1 De Nye Ordinære Aktier (herunder – for at undgå enhver tvivl – Vederlagsaktierne for Brøkaktierne, de Ikke-allokerede Aktier og Indløsningsvederlagsaktierne) vil være nyudstedte ordinære aktier, der stammer fra en kapitalforhøjelse i BioAlliance Pharma, der gennemføres som følge af Fusionen. De nye aktier, der udstedes af BioAlliance Pharma, vil i enhver henseende være sideordnet med de eksisterende ordinære aktier udstedt af BioAlliance Pharma.</p>	<p>6.5.1 Les Actions Nouvelles Ordinaires (y compris, afin de lever toute ambiguïté, les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus, les Actions Non-Allouées et les Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants) seront des actions ordinaires nouvellement émises à titre d'augmentation du capital social de BioAlliance Pharma au titre de la Fusion. Les actions nouvelles émises par BioAlliance Pharma prendront rang <i>pari passu</i> à tous égards avec les actions ordinaires existantes émises par BioAlliance Pharma.</p>
<p>6.5.2 Save for the Fractional Consideration Shares, the Unallocated Shares and the Redemption Consideration Shares, the New Ordinary Shares will accrue entirely to Topotarget's shareholders (excluding – for the avoidance of doubt – the Redemption Shareholders) (<i>pro rata inter se</i> in proportion to their respective shareholdings in Topotarget on the Merger Exchange Date, subject only to the Fractional Entitlements).</p>	<p>6.5.2 Bortset fra Vederlagsaktierne for Brøkaktierne, de Ikke-allokerede Aktier og Indløsningsvederlagsaktierne tilfalder de Nye Ordinære Aktier fuldt ud aktionærerne i Topotarget (bortset – for at undgå enhver tvivl – fra de Indløsende Aktionærer) (<i>pro rata</i> mellem de pågældende aktionærer i forhold til deres respektive aktiebesiddelser i Topotarget på Fusionsombytningsdatoen, bortset fra Brøkaktierne).</p>	<p>6.5.2 À l'exception des Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Droits Formant Rompus, des Actions Non-Allouées et des Actions Nouvelles Ordinaires correspondant aux Actions des Actionnaires Sortants, les Actions Nouvelles Ordinaires reviendront entièrement aux actionnaires de Topotarget (à l'exclusion, afin de lever toute ambiguïté, des Actionnaires Sortants) (en proportion de leur participation respective dans Topotarget à la Date d'Échange des Actions, sous réserve uniquement des Droits formant Rompus.)</p>
<p>6.5.3 The New Ordinary Shares shall entitle the respective shareholders to dividends and other rights in BioAlliance Pharma with effect as from the Merger Legal Effective Date, cf. Clause 12.4.</p>	<p>6.5.3 De Nye Ordinære Aktier giver de respektive aktionærer ret til udbytte og øvrige rettigheder i BioAlliance Pharma med virkning fra den Selskabsretlige Fusionsdato, jf. pkt. 12.4.</p>	<p>6.5.3 Les Actions Nouvelles Ordinaires confèrent à leurs titulaires le droit aux dividendes et autres droits dans BioAlliance Pharma avec effet à compter de la Date d'Effet Juridique de la Fusion, cf. Clause 12.4.</p>
<p>6.5.4 The New Ordinary Shares will be listed on Euronext Paris on the same terms as the</p>	<p>6.5.4 De Nye Ordinære Aktier vil blive optaget til notering på Euronext Paris på samme vilkår</p>	<p>6.5.4 Les Actions Nouvelles Ordinaires seront admises aux négociations sur Euronext Paris</p>

	existing shares in BioAlliance Pharma. As a consequence of the Merger, the listing of the shares in Topotarget at NASDAQ OMX Copenhagen will cease with effect as of the completion of the Merger.		som de eksisterende aktier i BioAlliance Pharma. Noteringen af aktierne i Topotarget på NASDAQ OMX Copenhagen vil som følge af Fusionen ophøre med virkning fra Fusionens gennemførelse.		dans les mêmes conditions que les actions existantes de BioAlliance Pharma. En conséquence de la Fusion, l'admission aux négociations des actions de Topotarget sur le NASDAQ OMX Copenhague cessera avec effet à compter de la réalisation de la Fusion.
6.5.5	As required by section 212-34 of the General Regulation of the Autorité des Marchés Financiers ("AMF"), BioAlliance Pharma has prepared a Prospectus that will be filed with the AMF shortly after execution of this Merger Plan, in order to receive clearance by the AMF prior to its public disclosure, such disclosure to occur no less than one month before the BioAlliance Pharma shareholders' meeting convened to vote on the Merger. The BioAlliance Pharma Prospectus will be passported to Denmark in accordance with Article 18 of Directive 2003/71/EC.	6.5.5	BioAlliance Pharma har i overensstemmelse med kravet i paragraf 212-34 i de generelle regler udstedt af de franske børsstilsynsmyndigheder (Autorité des Marchés Financiers ("AMF")) udarbejdet et prospekt, som vil blive indleveret til AMF umiddelbart efter underskrivelsen af denne Fusionsplan med henblik på opnåelse af AMF's forhåndsgodkendelse forud for prospektets offentliggørelse, idet sådan offentliggørelse senest kan ske én måned før generalforsamlingen i BioAlliance Pharma der indkaldes med henblik på godkendelse af Fusionen. BioAlliance Pharma vil foretage passporting af prospektet til Danmark i overensstemmelse med artikel 18 i direktiv 2003/71/EF.	6.5.5	Conformément à l'article 212-34 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), BioAlliance Pharma a préparé un Document E qui sera déposé auprès de l'AMF peu de temps après la signature du présent Traité de Fusion, afin d'obtenir son enregistrement par l'AMF avant sa mise à disposition du public, laquelle mise à disposition devra intervenir au minimum un mois avant l'assemblée générale des actionnaires de BioAlliance Pharma convoquée à l'effet de statuer sur la Fusion. Le Document E (sous forme de prospectus) de BioAlliance Pharma fera l'objet d'une procédure de passeport au Danemark, conformément à l'Article 18 de la Directive 2003/71/CE.
6.5.6	BioAlliance Pharma will apply to NASDAQ OMX Copenhagen for a secondary listing of the shares of BioAlliance Pharma at NASDAQ OMX Copenhagen, such secondary listing to become effective at – and subject to the occurrence of – completion of the Merger.	6.5.6	BioAlliance Pharma vil ansøge NASDAQ OMX Copenhagen om optagelse af aktierne i BioAlliance Pharma til sekundær notering på NASDAQ OMX Copenhagen, idet sådan sekundær notering skal træde i kraft på tidspunktet for – og med forbehold for – Fusionens gennemførelse.	6.5.6	BioAlliance Pharma demandera la cotation secondaire des actions de BioAlliance Pharma au NASDAQ OMX Copenhague ; cette cotation secondaire prendra effet à la réalisation de la Fusion, sous réserve de sa survenance.
<b>7.</b>	<b>Exchange of shares and payment of cash settlement of Fractional Entitlements</b>	<b>7.</b>	<b>Aktieombytning og kontant afregning af Brøkaktier</b>	<b>7.</b>	<b>Échange des actions et règlement en numéraire des Droits Formant Rompus</b>
7.1	As a result of the Merger,	7.1	Som følge af Fusionen	7.1	En conséquence de la Fusion:

	<p>(i) all shares issued by Topotarget as at the Merger Legal Effective Date (excluding the Fractional Entitlements, the Unallocated Shares and the Redemption Shares, if any), will be exchanged in the accounts of the relevant Topotarget shareholders in VP SECURITIES A/S with New Ordinary Shares issued by BioAlliance Pharma in accordance with clause 6.1, and</p> <p>(ii) all Fractional Entitlements will be settled by payment of a cash amount which will be procured and determined in accordance with clause 6.2, and</p> <p>(iii) all Unallocated Shares, if any, will be settled by payment of a cash amount which will be procured and determined in accordance with clause 6.4, and</p> <p>(iv) all Redemption Shares, if any, will be settled by payment of a cash amount in accordance with clause 15.3 and applicable law.</p>	<p>(i) ombyttes alle aktier udstedt af Topotarget pr. den Selskabsretlige Fusionsdato (bortset fra eventuelle Brøkaktier, Ikke-allokerede Aktier og Indløsningsaktier), der henstår på de relevante Topotarget-aktionærs konti i VP SECURITIES A/S, med Nye Ordinære Aktier udstedt af BioAlliance Pharma i overensstemmelse med pkt. 6.1, og</p> <p>(ii) afregnes alle Brøkaktier ved betaling af et kontant beløb, som tilvejebringes og fastsættes i overensstemmelse med pkt. 6.2, og</p> <p>(iii) afregnes alle eventuelle Ikke-allokerede Aktier ved betaling af et kontant beløb, som tilvejebringes og fastsættes i overensstemmelse med pkt. 6.4, og</p> <p>(iv) afregnes alle eventuelle Indløsningsaktier ved betaling af et kontant beløb, i overensstemmelse med pkt. 15.3 og gældende ret.</p>	<p>(i) toutes les actions émises par Topotarget à la Date d'Effet Juridique de la Fusion (à l'exclusion des Droits Formant Rompus, des Actions Non-Allouées et des Actions des Actionnaires Sortants, le cas échéant), seront échangées par mouvement du compte VP SECURITIES A/S des actionnaires de Topotarget concernés, contre des Actions Nouvelles Ordinaires émises par BioAlliance Pharma conformément aux stipulations de la clause 6.1, et</p> <p>(ii) tous les Droits Formant Rompus seront réglés par le versement d'un montant en numéraire qui sera obtenu et déterminé conformément à la clause 6.2, et</p> <p>(iii) toutes les Actions Non-Allouées, le cas échéant, seront réglées par le versement d'un montant en numéraire qui sera obtenu et déterminé conformément à la clause 6.4,</p> <p>(iv) toutes les Actions des Actionnaires Sortants, le cas échéant, seront réglées par le versement d'un montant en numéraire conformément à la clause 15.3 et au droit applicable.</p>
7.2	The New Ordinary Shares which are to be registered in VP SECURITIES A/S will be issued on the Merger Legal Effective Date in the existing ISIN-code of the BioAlliance Pharma shares and placed in a blocked custody account belonging to Nordea.	7.2 De Nye Ordinære Aktier, som vil blive registreret i VP SECURITIES A/S, udstedes på den Selskabsretlige Fusionsdato i den eksisterende ISIN-fondskode for BioAlliance Pharma aktier, og placeres på en spærret deponeringskonto tilhørende Nordea.	7.2 Les Actions Nouvelles Ordinaires devant être enregistrées dans le système VP SECURITIES A/S seront émises à la Date d'Effet Juridique de la Fusion sous le code ISIN existant de BioAlliance Pharma et placées dans un compte-titres bloqué appartenant à Nordea.
7.3	Exchange in VP SECURITIES A/S of Topotarget	7.3 Ombytningen i VP SECURITIES A/S af aktier i	7.3 L'échange des actions de Topotarget dans le

<p>shares for New Ordinary Shares will take place after the expiry of the second trading day following the last trading day of the Topotarget shares on NASDAQ OMX Copenhagen (the "Merger Exchange Date").</p>	<p>Topotarget til Nye Ordinære Aktier finder sted efter udløbet af den anden handelsdag efter den sidste handelsdag for aktierne i Topotarget på NASDAQ OMX Copenhagen ("Fusionsombytningsdatoen").</p>	<p>système VP SECURITIES A/S contre les Actions Nouvelles Ordinaires aura lieu après expiration du deuxième jour de négociation suivant le dernier jour de négociation des actions de Topotarget sur le NASDAQ OMX Copenhagen (la « Date d'Échange des Actions »).</p>
<p>7.4 Each of Topotarget and BioAlliance Pharma will issue a separate announcement through NASDAQ OMX Copenhagen and Euronext Paris, respectively, designating the Merger Exchange Date, such announcement to be made not less than five trading days prior to the Merger Exchange Date.</p>	<p>7.4 Topotarget og BioAlliance Pharma udsender hver især mindst 5 handelsdage før Fusionsombytningsdatoen en separat meddelelse via henholdsvis NASDAQ OMX Copenhagen og Euronext Paris med angivelse af Fusionsombytningsdatoen.</p>	<p>7.4 Topotarget et BioAlliance Pharma feront chacune une annonce séparée, par l'intermédiaire du NASDAQ OMX Copenhagen et de Euronext Paris, respectivement, fixant la Date de l'Échange des Actions ; cette annonce sera faite au moins cinq jours de négociation avant la Date d'Échange des Actions.</p>
<p>7.5 Payment of cash consideration for Fractional Entitlements, ref. clause 6.2, will be paid in DKK to each relevant Topotarget shareholder through VP SECURITIES A/S to the dividend account linked to the respective Topotarget shareholder's custody account on the first bank day (in Denmark) following the Merger Exchange Date.</p>	<p>7.5 Det kontante vederlag for Brøkaktier, jf. pkt. 6.2, udbetales i danske kroner til hver enkelt relevant aktionær i Topotarget gennem VP SECURITIES A/S til den udbyttekonto, der er knyttet til den pågældende Topotarget-aktionærs depot på den første bankdag (i Danmark) efter Fusionsombytningsdatoen.</p>	<p>7.5 Le versement de la contrepartie en numéraire pour les Droits Formant Rompus, cf. Clause 6.2, sera effectué en DKK au profit de chaque actionnaire de Topotarget par l'intermédiaire de VP SECURITIES A/S, sur le compte de dividendes lié au compte-titres de l'actionnaire concerné de Topotarget le premier jour ouvré (au Danemark) suivant la Date d'Échange des Actions.</p>
<p>7.6 Payment of the redemption amount to which each Redemption Shareholder is entitled, ref. clause 15.3, will be paid in DKK to each relevant Topotarget shareholder through VP SECURITIES A/S to the dividend account which on the Merger Exchange Date was linked to the respective Topotarget shareholder's custody account (or as otherwise agreed between Topotarget and the relevant Redemption Shareholder or ordered by the relevant court, as the case may be).</p>	<p>7.6 Det indløsningsbeløb, som de Indløsende Aktionærer hver især er berettiget til at modtage, jf. pkt. 15.3, udbetales i danske kroner til hver enkelt relevant aktionær i Topotarget gennem VP SECURITIES A/S til den udbyttekonto, der på Fusionsombytningsdatoen var knyttet til den pågældende Topotarget-aktionærs depot (eller som aftalt mellem Topotarget og den pågældende Indløsende Aktionær henholdsvis som bestemt af den relevante domstol).</p>	<p>7.6 Le versement du montant du remboursement des Actionnaires Sortants auxquels chaque Actionnaire Sortant aura droit, cf. Clause 15.3, sera effectué en DKK au profit de chacun des Actionnaires Sortants de Topotarget par l'intermédiaire de VP SECURITIES A/S, sur le compte de dividendes lié, à la Date d'Échange des Actions, au compte-titres de l'actionnaire concerné de Topotarget (ou de toute autre manière qui serait fixée d'un commun accord entre Topotarget et les Actionnaires Sortants</p>

			concernés, ou tel que fixé par le tribunal compétent, le cas échéant).
<b>8.</b>	<b>Evaluation of assets and obligations transferred to BioAlliance Pharma as the continuing company</b>	<b>8.</b>	<b>Vurdering af aktiver og forpligtelser, der overføres til BioAlliance Pharma som det fortsættende selskab</b>
<b>8.1</b>	The Companies have applied the Companies' respective annual reports as of 31 December 2013 as a basis for evaluating the assets and liabilities transferred from Topotarget as the discontinuing company to BioAlliance Pharma as the continuing company.	<b>8.1</b>	Selskaberne har anvendt Selskabernes respektive årsrapporter pr. 31. december 2013 som udgangspunkt for vurderingen af de aktiver og passiver, der overføres fra Topotarget som det ophørende selskab til BioAlliance Pharma som det fortsættende selskab.
<b>8.1.1</b>	The annual report of BioAlliance Pharma for 2013 is available at BioAlliance Pharma's website: <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a>	<b>8.1.1</b>	Årsrapporten for 2013 for BioAlliance Pharma er tilgængelig på BioAlliance Pharmas hjemmeside: <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a>
<b>8.1.2</b>	The annual report of Topotarget for 2013 is available at Topotarget's website: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>	<b>8.1.2</b>	Årsrapporten for 2013 for Topotarget er tilgængelig på Topotarget's hjemmeside: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>
<b>8.2</b>	Reference is made to the statements made by the valuation experts appointed in respect of each of the Companies, referred to in clauses 10.1.3 and 10.2.2.	<b>8.2</b>	Der henvises til vurderingsberetningerne, der er udarbejdet af de vurderingsmænd, der er udpeget for hvert af Selskaberne, jf. pkt. 10.1.3 og 10.2.2.
<b>8.3</b>	The Companies have not prepared – and will not prepare – interim accounts pursuant to sec. 274 of the Danish Companies Act as the annual reports of Topotarget and BioAlliance Pharma will have been approved by the respective annual general meetings no later than simultaneously with the approval of the Merger.	<b>8.3</b>	Selskaberne har ikke udarbejdet – og vil ikke udarbejde – en mellembalance i henhold til selskabslovens § 274, idet årsrapporterne for Topotarget og BioAlliance Pharma er blevet godkendt på de respektive ordinære generalforsamlinger senest samtidig med godkendelsen af Fusionen.
		<b>8.</b>	<b>Évaluation des actifs et des passifs transférés à BioAlliance Pharma en qualité de société absorbante</b>
		<b>8.1</b>	Les Sociétés ont utilisé leurs rapports annuels respectifs établis au 31 décembre 2013 comme base pour évaluer l'actif et le passif transférés de Topotarget, en tant que société absorbée, à BioAlliance Pharma, en tant que société absorbante.
		<b>8.1.1</b>	Le rapport annuel 2013 de BioAlliance Pharma est disponible sur le site internet de BioAlliance Pharma : <a href="http://www.bioalliancepharma.com">www.bioalliancepharma.com</a>
		<b>8.1.2</b>	Le rapport annuel 2013 de Topotarget est disponible sur le site internet de Topotarget: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>
		<b>8.2</b>	Il est fait référence aux rapports établis par les commissaires à la fusion désignés pour chacune des Sociétés, tels que mentionnés aux articles 10.1.3 et 10.2.2.
		<b>8.3</b>	Les Sociétés n'ont pas établi – et n'établiront pas – de comptes intermédiaires en vertu de l'article 274 de la Danish Companies Act, dans la mesure où les rapports annuels de Topotarget et BioAlliance Pharma ont été approuvés par leurs assemblées générales annuelles respectives au plus tard simultanément à l'approbation de la Fusion.

<p>8.4 In order to determine the Exchange Ratio in connection with the Merger and thereby the number of the new ordinary shares to be issued by BioAlliance Pharma to the shareholders of Topotarget in exchange for the shares of Topotarget and as further explained in the boards' reports referred to in clauses 4.1 and 4.2, BioAlliance Pharma and Topotarget have estimated the economic value of each Company relative to each other and then the relative value of each Topotarget share in comparison with one BioAlliance Pharma share.</p>	<p>8.4 Med henblik på fastsættelse af Ombytningsforholdet i forbindelse med Fusionen og dermed antallet af nye ordinære aktier, der skal udstedes af BioAlliance Pharma til aktionærene i Topotarget som vederlag for aktierne i Topotarget, og som yderligere forklaret i de respektive bestyrelses redegørelser nævnt i pkt. 4.1 og 4.2, har BioAlliance Pharma og Topotarget vurderet de to Selskabers økonomiske værdi i forhold til hinanden og derefter den relative værdi af hver Topotarget-aktie sammenlignet med en BioAlliance Pharma-aktie.</p>	<p>8.4 Pour déterminer le Rapport d'Echange applicable à la Fusion et, en conséquence, le nombre d'actions ordinaires nouvelles devant être émises par BioAlliance Pharma en faveur des actionnaires de Topotarget en échange de leurs actions de Topotarget et, tel que cela est expliqué plus en détail dans les rapports des conseils visés aux clauses 4.1 et 4.2, BioAlliance Pharma et Topotarget ont estimé la valeur économique de chaque Société, l'une par rapport à l'autre, de même que la valeur relative de chaque action de Topotarget par rapport à une action de BioAlliance Pharma.</p>
<p><b>9. Designation and evaluation of the transferred assets and liabilities</b></p>	<p><b>9. Angivelse og vurdering af de overdragne aktiver og passiver</b></p>	<p><b>9. Désignation et évaluations de l'actif et du passif transférés</b></p>
<p>9.1 Topotarget shall transfer to BioAlliance Pharma all its property, rights and obligations and any assets and liabilities as they will exist as of completion of the Merger.</p>	<p>9.1 Topotarget overdrager samtlige formuegoder, rettigheder og forpligtelser samt alle aktiver og passiver, således som disse måtte eksistere ved Fusionens gennemførelse til BioAlliance Pharma.</p>	<p>9.1 Topotarget transférera à BioAlliance Pharma l'ensemble de ses biens, droits et obligations, ainsi que l'ensemble de ses actifs et passifs, dans l'état où ils se trouveront à la date de réalisation de la Fusion.</p>
<p>9.2 The list provided below sets out the valuation of Topotarget's assets and liabilities on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Reference Date. The list is provided for information purposes only and is not exhaustive as the Merger results in the transfer of all of Topotarget's assets and liabilities including those items not expressly mentioned below as they exist on the Merger Legal Effective Date, in accordance with the provisions of the Danish Companies Act and Article L. 236-3 of the French Commercial Code.</p>	<p>9.2 Den nedenfor anførte oversigt viser værdiansættelsen af Topotargets aktiver og passiver på baggrund af Topotargets årsrapport pr. den Regnskabsmæssige Referencedato. Oversigten er alene til orientering og er ikke udtømmende, idet Fusionen indebærer overdragelse af samtlige Topotargets aktiver og passiver, herunder alle aktiver og passiver, som ikke måtte være nævnt nedenfor, som sådanne aktiver og passiver måtte eksistere på den Selskabsretlige Fusionsdato, i overensstemmelse med selskabsloven og artikel L. 236-3 i den franske handelslov.</p>	<p>9.2 La liste ci-dessous énonce l'évaluation de l'actif et du passif de Topotarget sur la base des comptes annuels de Topotarget à la Date de Référence Comptable de la Fusion. Cette liste est fournie à titre d'information uniquement et n'est pas exhaustive puisque la Fusion entraîne la transmission de la totalité de l'actif et du passif de Topotarget, y compris les éléments qui ne seraient pas expressément mentionnés ci-dessous, dans l'état où ils se trouvent à la Date d'Effet Juridique de la Fusion conformément aux dispositions du Danish Companies Act et de l'Article L. 236-3 du Code de commerce français.</p>

<i>Transferred assets</i>	<i>Overdragne aktiver</i>	<i>Actifs transférés</i>
9.3 The assets of Topotarget transferred to BioAlliance Pharma with accounting effect as of the Merger Accounting Reference Date are listed as assets in schedule 9.3.	9.3 Aktiverne i Topotarget, som overdrages til BioAlliance Pharma med regnskabsmæssig virkning pr. den Regnskabsmæssige Referencedato, er anført som aktiver i bilag 9.3.	9.3 Les actifs de Topotarget transférés à BioAlliance Pharma avec effet comptable à partir de la Date de Référence Comptable, figurent en tant qu'actifs dans l'annexe 9.3.
9.4 The fair market value of the contributed assets made on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Reference Date is estimated at €81,679,490.	9.4 Markedsværdien af de indskudte aktiver er, på baggrund af Topotargets årsrapport pr. den Regnskabsmæssige Referencedato, anslået til EUR 81.679.490.	9.4 La valeur de marché des actifs apportés évalués sur la base des comptes annuels de Topotarget à la Date de Référence Comptable de la Fusion est estimée à 81 679 490 €.
<i>Transferred liabilities</i>	<i>Overdragne passiver</i>	<i>Passifs transférés</i>
9.5 The liabilities of Topotarget transferred to BioAlliance Pharma with accounting effect as of the Merger Accounting Reference Date are listed as liabilities in schedule 9.3.	9.5 Passiverne i Topotarget, som overdrages til BioAlliance Pharma med regnskabsmæssig virkning pr. den Regnskabsmæssige Referencedato, er anført som passiver i bilag 9.3.	9.5 Les passifs de Topotarget, transférés à BioAlliance Pharma, avec effet comptable à partir de la Date de Référence Comptable figurent en tant que passifs dans l'annexe 9.3.
9.6 The fair market value of the contributed liabilities made on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Reference Date is estimated at €2,952,294.	9.6 Markedsværdien af de indskudte passiver er, på baggrund af Topotargets årsrapport pr. den Regnskabsmæssige Referencedato, anslået til EUR 2.952.294.	9.6 La valeur de marché du passif apporté évalué sur la base des comptes annuels de Topotarget est estimée à la Date de Référence Comptable de la Fusion à 2 952 294 €.
9.7 BioAlliance Pharma will pay and discharge in lieu of Topotarget all its liabilities as of the Merger Legal Effective Date.	9.7 BioAlliance Pharma forpligter sig til på vegne af Topotarget at betale og opfylde alle dennes forpligtelser pr. den Selskabsretlige Fusionsdato.	9.7 BioAlliance Pharma paiera et réglera, en lieu et place de Topotarget, la totalité de son passif tel qu'existant à la Date d'Effet Juridique de la Fusion.
<i>Provision for expected losses since 1 January 2014</i>	<i>Hensættelser til forventede tab siden 1. januar 2014</i>	<i>Provision pour pertes intercalaires estimées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014</i>
9.8 No losses of Topotarget in respect of the	9.8 Der forventes ingen tab i Topotarget for så vidt	9.8 Aucune perte intercalaire de Topotarget eu

transferred assets and liabilities are expected for the period from the Merger Accounting Reference Date until completion of the Merger.

angår de overdragne aktiver og passiver for perioden fra den Regnskabsmæssige Referencedato og frem til tidspunktet for Fusionens gennemførelse.

égard à l'actif et au passif transférés n'est attendue pour la période allant de la Date de Référence Comptable de la Fusion jusqu'à la réalisation de la Fusion.

*Net contributed value assessed*

*Anslået tilført nettoværdi*

*Évaluation de la valeur nette apportée*

9.9 Based on the above, the fair market value of the net assets and liabilities of Topotarget made on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Reference Date is estimated at €78,727,196 as follows:

9.9 Markedsværdien af nettoaktiverne og -passiverne i Topotarget er på baggrund af ovennævnte, og Topotargets årsrapport pr. den Regnskabsmæssige Referencedato, anslået til EUR €78.727.196, , som følger:

9.9 Sur la base de ce qui précède, la valeur de marché de l'actif et du passif nets de Topotarget évalués sur la base des comptes annuels de Topotarget à la Date de Référence Comptable de la Fusion est estimée à 78 727 196 €, comme suit :

Transferred assets:	€81,679,490
Transferred liabilities:	-€2,952,294
<b>Total net assets:</b>	<b>€78,727,196</b>

Overdragne aktiver:	EUR €81.679.490
Overdragne passiver:	EUR -2.952.294
Nettoaktiver i alt:	EUR 78,727,196

Actif transféré :	€81 679 490 €
Passif transféré :	- 2 952 294 €
<b>Total actif net :</b>	<b>78 727 196 €</b>

*Off balance sheet commitments*

*Ikke-balanceførte forpligtelser*

*Engagements hors bilan*

9.10 As of the Merger Accounting Reference Date, Topotarget had no off-balance commitments.

9.10 Topotarget havde ingen ikke-balanceførte forpligtelser pr. den Regnskabsmæssige Referencedato.

9.10 A la Date de Référence Comptable de la Fusion, Topotarget n'a aucun engagement hors bilan.

**10. Statements by valuation expert(s)**

**10. Vurderingsmænds beretninger**

**10. Rapports du (des) commissaire(s) à la fusion**

10.1 BioAlliance Pharma

10.1 BioAlliance Pharma

10.1 BioAlliance Pharma

10.1.1 In accordance with the provisions of Article L. 236-10 of the French Commercial Code, BioAlliance Pharma has filed on 13 March 2014 a request with the President of the Commercial

10.1.1 Den 13. marts 2014 indleverede BioAlliance Pharma i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel L. 236-10 i den franske handelslov en anmodning til

10.1.1 Conformément aux dispositions de l'Article L. 236-10 du Code de commerce français, BioAlliance Pharma a déposé, le 13 mars 2014, une requête auprès Président du Tribunal de



Court of Paris in order to obtain the appointment of a merger appraiser for the purposes of:

- assessing the terms and conditions of the Merger;
- checking that the relative value assigned to the shares of Topotarget and of BioAlliance Pharma are relevant and that the exchange ratio is fair;
- assessing that the value of the contributions in kind made by Topotarget as part of the Merger is not over-estimated and assessing the special benefits which will be granted as part of the Merger; and
- preparing the reports as provided for in Articles L.236-10 I and III of the French Commercial Code.

10.1.2 The President of the Commercial Court of Paris has appointed Mr. Thierry Bellot and Mr. Olivier Marion to act as valuation expert(s) on behalf of BioAlliance Pharma in respect of the Merger Plan.

10.1.3 Mr. Thierry Bellot and Mr. Olivier Marion have issued an expert statement in respect of the Merger Plan which will be made available to BioAlliance Pharma's shareholders at BioAlliance Pharma's registered office and may also be downloaded from BioAlliance Pharma's website at the following address: [www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com).

10.1.4 No special advantages are granted to the valuation expert(s) appointed on behalf of BioAlliance Pharma other than arms-length remuneration for the services rendered by such valuation expert(s) to BioAlliance Pharma.

Præsidenten for Handelsretten i Paris om at udpege en vurderingsmand med henblik på at:

- vurdere Fusionens vilkår og betingelser,
- kontrollere, at den relative værdi, der er fastsat for aktierne i Topotarget og i BioAlliance Pharma, er relevant, og at ombytningsforholdet er rimeligt,
- vurdere, at værdien af apportindskuddene foretaget af Topotarget som led i Fusionen ikke er overvurderet og vurdere de særlige fordele, der tildeles som led i Fusionen, og
- udarbejde de rapporter, der skal udarbejdes i henhold til artikel L. 236-10 I og III i den franske handelslov.

10.1.2 Præsidenten for Handelsretten i Paris har udpeget Thierry Bellot og Olivier Marion til at fungere som vurderingsmænd på vegne af BioAlliance Pharma i forhold til Fusionsplanen.

10.1.3 Thierry Bellot og Olivier Marion har udarbejdet en sagkyndig erklæring i relation til Fusionsplanen, som vil blive gjort tilgængelig for BioAlliance Pharmas aktionærer på BioAlliance Pharmas registrerede kontor, og som også kan downloades på BioAlliance Pharmas hjemmeside på følgende adresse: [www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com).

10.1.4 De på vegne af BioAlliance Pharma udpegede vurderingsmænd indrømmes ingen særlige fordele, bortset fra et markedsbaseret honorar for de ydelser, som vurderingsmændene har ydet til BioAlliance Pharma.

Commerce de Paris, aux fins de désignation d'un commissaire à la fusion, afin que ce dernier :

- évalue les modalités de la Fusion ;
- vérifie que les valeurs relatives attribuées aux actions de Topotarget et de BioAlliance Pharma sont pertinentes et que le rapport d'échange est équitable ;
- vérifie que la valeur des apports en nature effectués par Topotarget dans le cadre de la Fusion n'est pas surestimée et apprécie les avantages particuliers qui seront accordés dans le cadre de la fusion ; et
- prépare les rapports prévus à l'Article L. 236-10 I et III du Code de commerce français.

10.1.2 Le Président du Tribunal de Commerce de Paris a désigné M. Thierry Bellot et M. Olivier Marion en qualité de commissaires à la fusion pour le compte de BioAlliance Pharma concernant le Traité de Fusion.

10.1.3 M. Thierry Bellot et M. Olivier Marion ont émis un rapport concernant le Traité de Fusion, qui sera mis à disposition des actionnaires de BioAlliance Pharma au siège social de BioAlliance Pharma et pourra également être téléchargé sur le site Internet de BioAlliance Pharma à l'adresse suivante : [www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com)

10.1.4 Aucun avantage particulier n'est accordé aux commissaires à la fusion désignés pour le compte de BioAlliance Pharma en dehors de la rémunération habituelle prévue pour les services rendus par ces commissaires à la fusion à BioAlliance Pharma.

## 10.2 Topotarget

10.2.1 In accordance with section 276(2) and section 277(1) of the Danish Companies Act, the board of directors of Topotarget has appointed PricewaterhouseCoopers to act as valuation expert on behalf of Topotarget in respect of the Merger for the purposes of

- determining whether the consideration offered for the shares in Topotarget (as the discontinuing entity) is fair and reasonable,
- specifying the method(s) used for determining the consideration,
- assessing whether such methods are appropriate,
- specifying the values that result from each method and the relative importance that should be attached to each individual method in connection with the valuation,
- indicating, if relevant, whether and how the valuation has given rise to particular difficulties, and
- assessing whether the creditors of each of Topotarget can be considered to be sufficiently protected after the Merger.

10.2.2 PricewaterhouseCoopers has issued an expert statement in respect of the Merger Plan which will be made available to Topotarget's shareholders at Topotarget's registered office and may also be downloaded from Topotarget's website at the following address: [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

10.2.3 PricewaterhouseCoopers has issued an expert

## 10.2 Topotarget

10.2.1 Bestyrelsen i Topotarget har i overensstemmelse med selskabslovens § 276, stk. 2, og § 277, stk. 1, udpeget PricewaterhouseCoopers som sagkyndig vurderingsmand på vegne af Topotarget i forbindelse med Fusionen med henblik på at:

- fastslå, om det vederlag, der tilbydes for aktierne i Topotarget (som det ophørende selskab), er rimeligt og sagligt begrundet,
- angive de(n) fremgangsmåde(r), der er anvendt ved fastsættelsen af vederlaget,
- vurdere, om sådanne fremgangsmåder er hensigtsmæssige,
- angive de værdier, som fremgangsmåderne hver for sig fører til, samt den betydning, der må tillægges fremgangsmåderne i forhold til hinanden ved værdiansættelsen,
- i relevant omfang anføre, om og hvorledes værdiansættelsen har givet anledning til særlige problemer og
- vurdere, om kreditorerne i Topotarget må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen.

10.2.2 PricewaterhouseCoopers har udarbejdet en vurderingsmandsudtalelse om Fusionsplanen som vil blive gjort tilgængelig for Topotargets aktionærer på Topotargets registrerede kontor, og som også kan downloades på Topotargets hjemmeside på følgende adresse: [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

10.2.3 PricewaterhouseCoopers har udarbejdet en

## 10.2 Topotarget

10.2.1 Conformément à l'article 276(2) et à l'article 277(1) du Danish Companies Act, le conseil d'administration de Topotarget a désigné PricewaterhouseCoopers en qualité de commissaire à la fusion pour le compte de Topotarget en rapport avec la Fusion, afin que ce dernier :

- détermine si la rémunération offerte en échange des actions de Topotarget (en tant que société absorbée) est équitable et raisonnable,
- précise la ou les méthodes suivies pour la détermination de la rémunération,
- évalue si ces méthodes sont appropriées,
- précise les valeurs auxquelles chacune de ces méthodes conduit, et l'importance relative qui doit être donnée à ces méthodes dans la détermination de la valeur retenue,
- indique, s'il y a lieu, les difficultés particulières de l'évaluation, et
- détermine si les créanciers de Topotarget peuvent être considérés comme suffisamment protégés après la Fusion.
- 

10.2.2 PricewaterhouseCoopers a émis un rapport concernant le Traité de Fusion, qui sera mis à disposition des actionnaires de Topotarget au siège social de Topotarget et pourra également être téléchargé sur le site Internet de Topotarget à l'adresse suivante : [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)

10.2.3 PricewaterhouseCoopers a émis un rapport

<p>statement as to whether the creditors of Topotarget can be considered to be sufficiently protected after the Merger which will be made available to Topotarget's shareholders at Topotarget's registered office and may also be downloaded from Topotarget's website at the following address: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>.</p>	<p>vurderingsmandserklæring om, hvorvidt kreditorerne i Topotarget må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen, som vil blive gjort tilgængelig for Topotargets aktionærer på Topotargets registrerede kontor, og som også kan downloades på Topotargets hjemmeside på følgende adresse: <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>.</p>	<p>précisant si les créanciers de Topotarget peuvent être considérés comme suffisamment protégés après la Fusion, rapport qui sera mis à disposition des actionnaires de Topotarget au siège social de Topotarget et pourra également être téléchargé sur le site Internet de Topotarget à l'adresse suivante : <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a></p>
<p>10.2.4 No special advantages are granted to the valuation expert appointed on behalf of Topotarget other than arms-length remuneration for the services rendered by such valuation expert to Topotarget.</p>	<p>10.2.4 Den på vegne af Topotarget udpegede vurderingsmand indrømmes ingen særlige fordele bortset fra et markedsbaseret honorar for de ydelser, som denne har ydet til Topotarget.</p>	<p>10.2.4 Aucun avantage particulier n'est accordé au commissaire à la fusion désigné pour le compte de Topotarget en dehors de la rémunération habituelle prévue pour les services rendus par ce commissaire à la fusion à Topotarget.</p>
<p><b>11. Share capital increase - Merger Premium</b></p>	<p><b>11. Kapitalforhøjelse - Fusionspræmien</b></p>	<p><b>11. Augmentation du capital social - Prime de Fusion</b></p>
<p>11.1 Based on the share capital of Topotarget as at the date of this Merger Plan consisting of 143,317,114 shares, plus the issuance of 2,473,998 new shares to be issued as a consequence of the Warrant Exercise, the number of shares to be issued by BioAlliance Pharma in accordance with the Exchange Ratio will be 10,799,341 New Ordinary Shares with a par value of €0.25 each, resulting in a share capital increase of € 2,699,835.25. The share capital of BioAlliance Pharma will therefore be increased from € 5,170,748 to € 7,870,583.25.</p>	<p>11.1 Baseret på aktiekapitalen i Topotarget på datoen for denne Fusionsplan, der består af 143.317.114 aktier, plus udstedelsen af 2.473.998 nye aktier som skal udstedes som konsekvens af Warrantudnyttelsen, vil det antal aktier, der skal udstedes af BioAlliance Pharma i overensstemmelse med Ombytningsforholdet, udgøre 10.799.341 Nye Ordinære Aktier á nominelt EUR 0,25, hvilket medfører en kapitalforhøjelse på EUR 2.699.835,25. Aktiekapitalen i BioAlliance Pharma vil derfor blive forhøjet fra EUR 5.170.748 til EUR 7.870.583,25.</p>	<p>11.1 Sur la base du capital social de Topotarget à la date du présent Traité de Fusion composé de 143 317 114 actions, plus l'émission de 2 473 998 actions nouvelles à émettre en conséquence de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions, le nombre d'actions devant être émises par BioAlliance Pharma conformément au Rapport d'Échange sera de 10 799 341 Actions Nouvelles Ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 € chacune, entraînant une augmentation du capital social de 2 699 835,25 €. Le capital social de BioAlliance Pharma serait en conséquence augmenté de 5 170 748 € à 7 870 583,25 €.</p>
<p>11.2 The difference between the fair market value of the net assets and liabilities contributed by Topotarget and the nominal value of the capital increase of BioAlliance Pharma will be recorded as a merger premium (the "Merger</p>	<p>11.2 Forskellen mellem markedsværdien af de af Topotarget indskudte nettoaktiver og forpligtelser og den nominelle værdi af kapitalforhøjelsen i BioAlliance Pharma vil blive posteret som en overkurs ("Fusionspræmien").</p>	<p>11.2 La différence entre la valeur de marché de l'actif et du passif nets apportés par Topotarget et la valeur nominale de l'augmentation de capital de BioAlliance Pharma sera comptabilisée comme une prime de fusion (la</p>

	Premium”).				« Prime de Fusion »).
11.3	The amount of the Merger Premium is €76,027,360.75 as detailed below.	11.3	Fusionspræmien udgør EUR 76.027.360,75 som nærmere anført nedenfor.	11.3	Le montant de la Prime de Fusion s'élève à 76 027 360,75 €, comme détaillé ci-dessous.
	Fair market value of net assets and liabilities contributed to BioAlliance Pharma		Markedsværdien af tilførte nettoaktiver og passiver til BioAlliance Pharma		Valeur de marché de l'actif net apporté à BioAlliance Pharma
	€ 78,727,196.00		EUR 78.727.196,00		78 727 196,00 €
	Aggregate nominal value of the New Ordinary Shares		Samlet nominal værdi af de Nye Ordinære Aktie		Valeur nominale globale des Actions Nouvelles Ordinaires émises
	€ 2,699,835.25		EUR 2.699.835,25		2,699,835.25 €
	<b>Merger Premium</b>		<b>Fusionspræmie</b>		<b>Prime de Fusion</b>
	€ 76,027,360.75		EUR 76.027.360,75		76 027 360,75 €
11.4	The balance of the Merger Premium can be allocated in accordance with the applicable laws, as decided by the shareholders' meeting of BioAlliance Pharma.	11.4	Fusionspræmien kan allokeres i overensstemmelse med gældende lovgivning som besluttet af generalforsamlingen i BioAlliance Pharma.	11.4	Le solde de la Prime de Fusion pourra recevoir toute affectation conformément au droit applicable, sur décision de l'assemblée des actionnaires de BioAlliance Pharma.
11.5	It is expressly specified that BioAlliance Pharma's extraordinary shareholders' meeting convened to approve the Merger will be asked inter alia to grant all powers to its Chief Executive Officer to (i) deduct from the Merger Premium all expenses, rights, costs and taxes arising from the share capital increase resulting from the Merger, (ii) withhold, as applicable, from the Merger Premium the amounts necessary to recreate, as BioAlliance Pharma's liabilities, the reserves and regulated provisions as existing in Topotarget's balance sheet, as the case may be (iii) increase the legal reserve, as appropriate, (iv) proceed with the formalities as a consequence of the Merger and the corresponding share capital increase, (v) apply for the admission to trading of the New Ordinary Shares and existing ordinary	11.5	Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at den ekstraordinære generalforsamling i BioAlliance Pharma, der indkaldes med henblik på godkendelse af Fusionen, blandt andet vil blive bedt om at bemyndige den administrerende direktør til (i) fra Fusionspræmien at fratække alle udgifter, rettigheder, omkostninger og skatter, i forbindelse med kapitalforhøjelsen som følge af Fusionen, (ii) i relevant omfang fra Fusionspræmien at indeholde de beløb, der måtte være nødvendige for at genskabe, som BioAlliance Pharmas passiver, de reserver henholdsvis de lovpligtige hensættelser, der måtte eksistere på Topotarget's balance, (iii) i nødvendigt omfang at forhøje den lovpligtige reservefond, (iv) at gennemføre de formaliteter, der følger af Fusionen og den tilhørende kapitalforhøjelse, (v) at ansøge om	11.5	Il est expressément précisé qu'il sera, entre autres, demandé à l'assemblée extraordinaire des actionnaires de BioAlliance Pharma convoquée à l'effet d'approuver la Fusion d'accorder tous pouvoirs à son Directeur Général afin de (i) déduire de la Prime de Fusion toutes les dépenses, droits, coûts et taxes découlant de l'augmentation de capital social résultant de la Fusion, (ii) prélever s'il y a lieu sur la Prime de Fusion les montants nécessaires pour reconstituer, en tant que passif de BioAlliance Pharma, les réserves et provisions réglementées existant dans le bilan de Topotarget, suivant les cas, (iii) augmenter la réserve légale, s'il y a lieu, (iv) accomplir les formalités résultant de la Fusion et l'augmentation de capital social correspondante, (v) demander l'admission aux

shares on the Paris and Copenhagen regulatory stock exchanges and, in general, (vi) perform all formalities and take all measures needed or useful to achieve the completion of the Merger.

optagelse af de Nye Ordinære Aktier og eksisterende ordinære aktier til handel på fondsbørserne i Paris og København og generelt, (vi) at udføre alle sådanne formaliteter og foretage alle sådanne handlinger, som måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på Fusionens gennemførelse.

négociations des Actions Nouvelles Ordinaires et des actions existantes sur les marchés réglementés de Paris et de Copenhague et, en général, (vi) accomplir toutes les formalités et prendre toutes les mesures nécessaires ou utiles à la réalisation de la Fusion.

## 12. Effective time of the Merger

## 12. Tidspunktet for Fusionens ikrafttræden

## 12. Date d'effet de la Fusion

12.1 With reference to article 5, subsection 1 (f) of the EU Directive 56/2005, the Merger shall have effect as of 1 January 2014 (the "Merger Accounting Reference Date").

12.1 Fusionen træder i regnskabsmæssig henseende (jf. artikel 5, stk. 1, litra f i Rådets Direktiv 2005/56/EF) i kraft på pr. 1. januar 2014 (den "Regnskabsmæssige Referencedato").

12.1 Eu égard à l'article 5, sous-section 1 (f) de la Directive 56/2005, la Fusion prendra effet le 1er janvier (la « Date de Référence Comptable de la Fusion »).

12.2 For the avoidance of doubt the stipulated Merger Accounting Reference Date shall be without prejudice for applicable accounting standards. Consequently, for purposes of BioAlliance Pharma's preparation of its consolidated accounts in accordance with IFRS accounting standards, the Merger will be recognized as of the date on which BioAlliance Pharma acquires control over the assets and activities of Topotarget. This date is expected to be no earlier than 30 June 2014 being the date of the latest of the general meetings of the Companies convened for the purpose of resolving the Merger, ref. clause 13.4).

12.2 For god ordens skyld bemærkes, at den anførte Regnskabsmæssige Referencedato skal være uden præjudice for anvendelsen af gældende regnskabsstandarder. I forbindelse med udarbejdelsen af BioAlliance Pharmas konsoliderede regnskaber i henhold til IFRS regnskabsstandarder, vil Fusionen således blive indregnet per den dato, hvor BioAlliance Pharma overtager kontrollen over Topotarget aktiver og passiver. Denne dato forventes at være tidligst den 30. juni 2014 som den seneste dato for de generalforsamlinger i Selskaberne indkaldt med henblik på godkendelse af Fusionen, jf. pkt. 13.4.

12.2 Afin d'éviter toute ambiguïté, la Date de Référence Comptable de la Fusion est stipulée sans préjudice des règles comptables applicables. En conséquence, à l'effet pour BioAlliance Pharma de préparer ses comptes consolidés conformément aux normes comptables IFRS, la Fusion sera prise en compte à la date à laquelle BioAlliance Pharma acquerra le contrôle des actifs et passifs de Topotarget. Il est attendu que cette date n'interviendra pas avant le 30 juin 2014, c'est-à-dire la date de la dernière des assemblées générales appelées à approuver sur la Fusion, cf. clause 13.4).

12.3 The Merger will take effect for legal purposes when (i) the Danish Business Authority has issued the certificate prescribed by sec. 289(1) of the Danish Companies Act and (ii) the Merger is registered with the French relevant

12.3 Fusionen træder i juridisk henseende i kraft, når (i) Erhvervsstyrelsen har udstedt en attest i henhold til selskabslovens § 289, stk. 1, og (ii) Fusionen er registreret hos de relevante franske myndigheder (*greffe* eller *notaire*), jf.

12.3 La Fusion prendra juridiquement effet lorsque (i) la Danish Business Authority aura délivré le certificat prescrit par l'article 289(1) de la Danish Companies Act et (ii) la Fusion sera enregistrée auprès de l'autorité compétente

authority (*greffe or notaire*), cf. L.236-30 et L.236-31 of the French Commercial Code ("Merger Legal Effective Date").

artikel L.236-30 og L.236-31 i den franske handelslov (den "Selskabsretlige Fusionsdato").

française (*greffe ou notaire*), cf. les Articles L. 236-30 et L. 236-31 du Code de commerce français (la « Date d'Effet Juridique de la Fusion »).

12.4 As of the Merger Legal Effective Date:

- BioAlliance Pharma will acquire control over the assets and activities of Topotarget; and
- the universal transfer of all assets and liabilities of Topotarget into BioAlliance Pharma will take place; and
- Topotarget will cease to exist and all rights and obligations of Topotarget will be deemed to have passed to BioAlliance Pharma in their entirety, without any liquidating proceedings.

12.5 As soon as possible upon the Merger Legal Effective Date, the relevant French authority shall notify the Danish Business Authority of the registration of the Merger.

**13. Conditions**

13.1 Completion of the Merger is subject to the satisfaction of the following conditions prior to the general meetings of the respective Companies voting on the merger proposal:

- (i) the registration (*enregistrement*) by the Autorité des Marchés Financiers of a merger prospectus (*Document E*) and the issuance of a *visa* by the Autorité des Marchés Financiers on the admission

12.4 Med virkning fra den Selskabsretlige Fusionsdato:

- opnår BioAlliance Pharma kontrol over Topotargets aktiver og aktiviteter, og
- overdrages alle aktiver og passiver i Topotarget til BioAlliance Pharma, og
- ophører Topotarget med at eksistere, og alle Topotargets rettigheder og forpligtelser anses for at være overgået til BioAlliance Pharma i deres helhed uden likvidation.

12.5 Den relevante franske myndighed skal snarest muligt efter den Selskabsretlige Fusionsdato oplyse Erhvervsstyrelsen om registreringen af Fusionen.

**13. Betingelser**

13.1 Gennemførelsen af Fusionen er betinget af opfyldelsen af følgende forhold forud for de respektive Selskabers afstemning om Fusionen på generalforsamling:

- (i) Autorité des Marchés Financiers' (AMF) registrering (*enregistrement*) af et fusionsprospekt (Dokument E) samt udstedelsen af et *visa* fra Autorité des Marchés Financiers vedrørende

12.4 À la Date d'Effet Juridique de la Fusion :

- BioAlliance Pharma prendra le contrôle des actifs et activités de Topotarget ;
- La transmission universelle de l'actif et du passif de Topotarget au profit BioAlliance Pharma aura lieu ; et
- Topotarget cessera d'exister et tous les droits et obligations de Topotarget seront réputés avoir été intégralement transmis à BioAlliance Pharma, sans procédure de liquidation.

12.5 Dès que possible, à compter de la Date d'Effet Juridique de la Fusion, l'autorité française notifiera l'enregistrement de la Fusion à la Danish Business Authority.

**13. Conditions**

13.1 La réalisation de la Fusion est soumise à la réalisation des conditions suivantes, préalablement à l'assemblée générale des deux Sociétés appelée à voter sur le projet de fusion :

- (i) L'enregistrement du Document E par l'Autorité des Marchés Financiers, et l'émission d'un visa par l'Autorité des Marchés Financiers sur le prospectus d'admission qui sera utilisé aux fins

prospectus to be used for passporting to Denmark;	adgangsprospekt til brug for <i>passporting</i> til Danmark,	d'obtention du passeport au Danemark ;
(ii) passporting of the admission prospectus to Denmark;	(ii) passporting af adgangsprospektet til Danmark,	(ii) La procédure de passeport du prospectus d'admission au Danemark ;
(iii) No Material Adverse Change affecting either of the Companies shall have occurred and be pending or shall be threatening to occur, and	(iii) ingen Væsentlige Negative Ændringer, som påvirker Selskaberne, er indtruffet og verserer, ligesom sådanne ikke må være truende, og	(iii) aucun Événement Significativement Défavorable affectant l'une ou l'autre des Sociétés ne sera survenu, sera en cours, ou menacerait de survenir, et
(iv) the number of shares issued by Topotarget held by shareholders of Topotarget who at the general meeting convened for the purpose of approving the Merger (a) have opposed the merger and (b) upon request of the chairman of general meeting of Topotarget pursuant to section 110(2) of the Danish Companies Act have indicated wishes to exercise their right to require redemption pursuant to section 286 of the Danish Companies Act, must not exceed 14,331,711 of shares (equal to 10% of the total outstanding share capital of Topotarget as of the date of this Merger Plan).	(iv) antallet af aktier udstedt af Topotarget og ejet af aktionærer i Topotarget, som på den generalforsamling, der er indkaldt med henblik på at vedtage Fusionen, (a) har modsat sig fusionen og (b) på opfordring fra dirigenten på generalforsamlingen i Topotarget i henhold til selskabslovens § 110, stk. 2, har tilkendegivet deres ønske om at benytte deres indløsningsret i henhold til selskabslovens § 286, kan maksimalt udgøre 14.331.711 aktier (svarende til 10 % af den samlede udestående aktiekapital i Topotarget pr. datoen for Fusionsplanen).	(iv) le nombre d'actions émises par Topotarget détenues par les actionnaires de Topotarget qui, à l'assemblée générale convoquée à l'effet d'approuver la Fusion, (i) se seront opposés à la fusion et (ii) qui, sur demande du président de l'assemblée générale de Topotarget en vertu de l'article 110(2) du Danish Companies Act, auront indiqué leur souhait d'exercer leur droit de remboursement en vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, ne devra pas dépasser 14 331 711 actions (soit 10% de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du présent Traité de Fusion).

For the purpose of this section, the term "Material Adverse Change" shall have the following meaning: a change, event, circumstance, condition, state of fact, development, or other matter which has had or could reasonably be expected to have (in the aggregate) a material adverse effect on the business, assets, financial condition, prospects, result, or operations of the relevant party or any of such party's affiliates.

For så vidt angår dette punkt har udtrykket "Væsentlig Negativ Ændring" følgende betydning: en ændring, begivenhed, omstændighed, vilkår, kendsgerning, udvikling eller andet forhold, som har haft, eller med rimelighed kan forventes (samlet) at have en væsentlig negativ indvirkning på den relevante parts eller dennes tilknyttede virksomheders forretning, aktiver, finansielle stilling, fremtidsforventninger, resultat eller drift.

Pour les besoins du présent article, l'expression « Événement Significativement Défavorable » aura la signification suivante : un changement, un événement, une circonstance, une condition, un état de fait, un développement ou autre élément qui a eu ou qui pourrait raisonnablement être censé avoir (globalement) un effet significativement défavorable sur l'activité, les actifs, la situation financière, les perspectives, le résultat ou les opérations de la partie concernée ou de l'une des sociétés affiliées à cette

			partie.
13.2	In addition to the conditions stipulated in clause 13.1 and for the avoidance of doubt, the completion of the Merger by Topotarget is subject to the approval of the Merger by the general meeting of Topotarget in accordance with the requirements of the articles of association of Topotarget and Danish law.	13.2	Udover de i pkt. 13.1 anførte betingelser og præciseres det for god ordens skyld, at Topotargets gennemførelse af Fusionen er betinget af Fusionens vedtagelse på generalforsamling afholdt i Topotarget i overensstemmelse med Topotargets vedtægters krav herom og dansk lovgivning.
13.2	En complément des conditions stipulées à l'article 13.1 et pour éviter toute ambiguïté, il est précisé que la réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne Topotarget, soumise à la condition de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Topotarget, conformément aux exigences des statuts de Topotarget et du droit danois,		
13.3	In addition to the conditions stipulated in clause 13.1 and for the avoidance of doubt, the completion of the Merger by BioAlliance Pharma is subject to (i) the prior approval of the Merger by the general meeting of Topotarget and (ii) the approval of the Merger by the general meeting of BioAlliance Pharma (including, but not limited to, the acknowledgement of the rights of the Topotarget shareholders and their consequences for BioAlliance Pharma) in accordance with the requirements of the articles of association of BioAlliance Pharma and French law.	13.3	Udover de i pkt. 13.1 anførte betingelser præciseres det for god ordens skyld, at BioAlliance Pharmas gennemførelse af Fusionen er betinget af (i) Fusionens forudgående godkendelse på generalforsamling afholdt i Topotarget og (ii) Fusionens vedtagelse på generalforsamling afholdt i BioAlliance Pharma (herunder, men ikke begrænset til, anerkendelsen af Topotarget aktionærernes rettigheder og betydningen deraf for BioAlliance Pharma) i overensstemmelse med BioAlliance Pharmas vedtægters krav herom og fransk lovgivning.
13.3	En complément des conditions stipulées à l'article 13.1 et pour éviter toute ambiguïté, il est précisé que la réalisation de la Fusion est, pour ce qui concerne BioAlliance Pharma, soumise à la condition (i) de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Topotarget et (ii) de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de BioAlliance Pharma (notamment quant à la reconnaissance des droits des actionnaires de Topotarget et de leurs conséquences pour BioAlliance Pharma), conformément aux exigences des statuts de BioAlliance Pharma et du droit français.		
13.4	The Merger is intended to be approved at extraordinary general meetings of each of the Companies to be held	13.4	Fusionen påtænkes godkendt på ekstraordinære generalforsamlinger i hvert af Selskaberne, der affoldes
13.4	Il est envisagé que la Fusion soit approuvée lors des assemblées générales extraordinaires des Sociétés devant être tenues :		
(i) with respect to Topotarget, on 27 June 2014, and	(i) for så vidt angår Topotarget, den 27. juni 2014, og	(i)	concernant Topotarget, le 27 juin 2014, et
(ii) with respect to BioAlliance Pharma, on 30 June 2014.	(ii) for så vidt angår BioAlliance Pharma, den 30. juni 2014.	(ii)	concernant BioAlliance Pharma, le 30 juin 2014.
If deemed appropriate by the Companies, the approval	Såfremt Selskaberne anser det for hensigtsmæssigt,		Si les Sociétés l'estiment approprié, l'approbation de la



of the Merger may be postponed to a later point in time, however no later than 31 August 2014.

13.5 For the avoidance of doubt, following the approval of the Merger by the general meetings of the respective Companies, the completion of the Merger shall not be subject to any conditions (including without limitation any of the conditions stipulated in clause 13.1) except for the registration of the Merger by the relevant French and Danish authorities.

13.6 In the event that the conditions stipulated in clauses 13.1 - 13.3 have not been satisfied by each Company on or before 31 August 2014 this Merger Plan shall automatically terminate and cease to have any further force or effect.

#### **14. Taxation**

14.1 General representation undertaking

14.1.1 Each Company undertakes to ensure that it will comply with all the legal requirements applicable with regard to the declarations to be made and the payment of corporate income tax and any other taxes resulting from the final completion of the Merger.

14.1.2 It is recalled that BioAlliance Pharma is subject to corporate income tax in France in application of Article 206 of the French Tax Code and is not liable to corporate income tax in Denmark, whereas Topotarget is a tax resident in Denmark and is not liable to

kan vedtagelsen af Fusionen udskydes til et senere tidspunkt, dog senest den 31. august 2014.

13.5 Det præciseres, at efter Fusionens vedtagelse på de respektive Selskabers generalforsamling er gennemførelsen af Fusionen ikke underlagt nogen betingelser (herunder, men ikke begrænset til, nogen af de i pkt. 13.1 anførte betingelser), udover registreringen af Fusionen hos de relevante franske og danske myndigheder.

13.6 Såfremt de i pkt. 13.1 - 13.3 anførte betingelser ikke er opfyldt af hvert af Selskaberne senest den 31. august 2014, bortfalder denne Fusionsplan automatisk og vil ikke længere have retskraft eller virkning.

#### **14. Skat**

14.1 Generel forpligtelse

14.1.1 Hvert af Selskaberne forpligter sig til at sikre overholdelse af alle juridiske krav i forhold til erklæringer, der skal afgives, samt betaling af selskabsskatter og andre afgifter som følge af Fusionens endelige gennemførelse

14.1.2 Det præciseres, at BioAlliance Pharma er selskabsskattepligtig i Frankrig i henhold til artikel 206 i den franske skattelov og ikke er selskabsskattepligtig i Danmark, hvorimod Topotarget er hjemmehørende i Danmark i skattemæssig henseende og ikke er

Fusion pourra être reportée à une date ultérieure, sans que celle-ci ne puisse être postérieure au 31 août 2014.

13.5 Pour éviter toute ambiguïté, consécutivement à l'approbation de la Fusion par les assemblées générales respectives des Sociétés, la réalisation de la Fusion ne sera soumise à aucune autre condition (y compris, et sans limitation, s'agissant des conditions visées à l'article 13.1) à l'exception de l'enregistrement de la Fusion par les autorités françaises et danoises compétentes.

13.6 Si les conditions stipulées aux clauses 13.1 à 13.3 n'ont pas été réalisées au plus tard le 31 août 2014, le présent Traité de Fusion sera caduc de plein droit et cessera de produire ses effets.

#### **14. Taxation**

14.1 Engagement déclaratif général

14.1.1 Chaque Société s'engage à veiller à se conformer à toutes les prescriptions légales concernant les déclarations devant être faites et le paiement de l'impôt sur les sociétés et autres taxes résultant de la réalisation définitive de la Fusion.

14.1.2 Il est rappelé que BioAlliance Pharma est soumise à l'impôt sur les sociétés en France en application de l'Article 206 du Code général des impôts français et n'est pas soumise à l'impôt sur les sociétés aux Danemark et Topotarget a sa résidence fiscale au Danemark et n'est pas

corporate income tax in France.	selskabsskattepligtig i Frankrig.	soumise à l'impôt sur les sociétés en France.
14.1.3 The Merger is not expected to trigger any tax impact in France since BioAlliance Pharma is the continuing company and Topotarget has no permanent establishment in France., The Merger is also not expected to trigger any tax impact in Denmark since the Merger will be subject in Denmark to the provisions of the Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. (" <i>Fusionsskatteloven</i> "). BioAlliance Pharma and Topotarget each undertakes to ensure that it will comply with all of the French and Danish legal provisions.	14.1.3 Fusionen forventes ikke at have nogen skattemæssig virkning i Frankrig, eftersom BioAlliance Pharma er det fortsættende selskab, og Topotarget ikke har noget fast driftssted i Frankrig. Fusionen forventes heller ikke at have nogen skattemæssige virkning i Danmark, idet Fusionen i Danmark vil være underlagt bestemmelserne i fusionsskatteloven. BioAlliance Pharma og Topotarget forpligter sig hver især til at sikre overholdelse af fransk og dansk lovgivning.	14.1.3 La fusion ne devrait pas entraîner d'impact fiscal en France puisque BioAlliance Pharma est la société absorbante et que Topotarget n'a pas d'établissement stable en France. La Fusion ne devrait pas non plus entraîner d'impact fiscal au Danemark, dès lors que l'opération sera soumise au Danemark aux dispositions du Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. (« <i>Fusionsskatteloven</i> »). BioAlliance Pharma et Topotarget s'engagent à veiller à se conformer à toutes les dispositions légales françaises et danoises.
14.2 Corporate income tax	14.2 Selskabsskat	14.2 Impôt sur les sociétés
<i>Merger tax regime</i>	<i>Skattemæssig behandling af fusioner</i>	<i>Régime fiscal des fusions</i>
14.2.1 The Merger is eligible to the tax provisions for mergers provided for by the European Council Directive 90/434/EC of 23 July 1990 amended and recodified by Directive 2009/133/EC of 19 October 2009 defining the main provisions applicable to mergers concerning companies of different Member States of the European Community.	14.2.1 Fusionen kvalificerer til en skattemæssig behandling i henhold til reglerne i Rådets Direktiv 90/434/EF af 23. juli 1990 som ændret og efterfølgende kodificeret i Rådets Direktiv 2009/133/EF af 19. oktober 2009, som fastlægger de overordnede bestemmelser, der gælder for fusioner mellem selskaber i forskellige medlemsstater.	14.2.1 La Fusion est éligible aux dispositions fiscales applicables aux fusions telles que prévues par la Directive du Conseil Européen 90/434/CE du 23 juillet 1990 amendée et recodifiée par la Directive 2009/193/CE du 19 octobre 2009, définissant les principales dispositions applicables aux fusions concernant de sociétés des différents Etats Membres de la Communauté Européenne.
14.2.2 BioAlliance Pharma and Topotarget have elected for the application of said set of tax rules to the Merger.	14.2.2 BioAlliance Pharma og Topotarget har valgt at anvende nævnte skatteregler i forbindelse med Fusionen.	14.2.2 BioAlliance Pharma et Topotarget ont choisi d'appliquer cet ensemble de règles fiscales à la Fusion.
14.2.3 The representatives of BioAlliance Pharma and Topotarget declare that the Merger is not expected to trigger any tax impact in France since BioAlliance Pharma is the continuing	14.2.3 Repræsentanterne for BioAlliance Pharma og Topotarget erklærer, at Fusionen ikke forventes af have nogen skattemæssig virkning i Frankrig, eftersom BioAlliance Pharma er det	14.2.3 Les représentants de BioAlliance Pharma et de Topotarget déclarent que la Fusion ne devrait pas entraîner d'impact fiscal en France puisque BioAlliance Pharma est la société absorbante et

<p>company and Topotarget has no permanent establishment in France. The Merger <i>de facto</i> cannot be subject to the French favorable merger regime since it will not result in any transfer of French assets nor any French assets revaluation.</p>	<p>fortsættende selskab, og Topotarget ikke har noget fast driftssted i Frankrig. Fusionen kan <i>de facto</i> ikke være underlagt de gunstige franske fusionsregler, eftersom Fusionen ikke indebærer nogen overdragelse af franske aktiver eller opskrivning af franske aktiver.</p>	<p>que Topotarget n'a pas d'établissement stable en France. La Fusion ne peut donc de fait bénéficier de régime français de faveur des fusions puisqu'elle n'entraînera pas le transfert d'actifs français ni de réévaluation d'actifs français.</p>
<p>14.2.4 Topotarget undertakes to ensure that it will comply with all Danish and French legal provisions.</p>	<p>14.2.4 Topotarget forpligter sig til at sikre overholdelse af fransk og dansk lovgivning i enhver henseende.</p>	<p>14.2.4 Topotarget s'engage à veiller à se conformer à toutes les dispositions légales danoises et françaises.</p>
<p>14.2.5 The Merger will be effected as a tax-deferred merger under the provisions of the Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. ("Fusionskatteloven").</p>	<p>14.2.5 Fusionen gennemføres som en skattefri fusion i henhold til bestemmelserne i fusionskatteloven.</p>	<p>14.2.5 La Fusion sera réalisée comme une fusion soumise au régime fiscal de taxation différée au titre des dispositions du Danish Act on Mergers, Divisions and Infusion of Assets, etc. (« Fusionskatteloven »).</p>
<p><i>Accounting entries</i></p>	<p><i>Regnskabsposter</i></p>	<p><i>Écritures comptables</i></p>
<p>14.2.6 The Merger is performed on the basis of the fair market values.</p>	<p>14.2.6 Fusionen gennemføres på baggrund af markedsværdier.</p>	<p>14.2.6 La Fusion est réalisée sur la base des valeurs réelles.</p>
<p>14.2.7 As a consequence of the Merger and BioAlliance Pharma's assumption of Topotarget's assets and liabilities, BioAlliance Pharma will acquire a permanent establishment in Denmark.</p>	<p>14.2.7 Som følge af Fusionen og BioAlliance Pharmas erhvervelse af Topotargets aktiver og passiver, etablerer BioAlliance Pharma – med virkning fra Fusionsdatoen – et fast driftssted i Danmark.</p>	<p>14.2.7 En conséquence de la Fusion et de l'appréhension par BioAlliance Pharma de l'actif et du passif de Topotarget, BioAlliance Pharma constituera un établissement stable au Danemark.</p>
<p>14.3 Value added tax</p>	<p>14.3 Moms</p>	<p>14.3 Taxe sur la valeur ajoutée</p>
<p>14.3.1 Pursuant to sec. 8 of the Danish VAT Act, the transfer of assets and liabilities resulting from the Merger is exempt from Danish VAT.</p>	<p>14.3.1 I henhold til momslovens § 8 er overdragelsen af de aktiver og passiver, der er et resultat af Fusionen, ikke underlagt dansk moms</p>	<p>14.3.1 En vertu de l'article 8 du Danish VAT Act, la transmission de l'actif et du passif résultant de la fusion est exonérée de la TVA danoise.</p>
<p>14.3.2 The VAT credit and VAT receivables booked by Topotarget on the date of the definitive completion of the operation are transferred to</p>	<p>14.3.2 Det momsfradrag og -tilgodehavende, der er bogført af Topotarget på datoen for den endelige gennemførelse af transaktionen,</p>	<p>14.3.2 Le crédit de TVA et les créances de TVA comptabilisés par Topotarget à la date de réalisation définitive de l'opération sont</p>

BioAlliance Pharma.	overføres til BioAlliance Pharma.	transférés à BioAlliance Pharma.
14.4 Registration duties	14.4 Registreringsforpligtelser	14.4 Droits d'enregistrement
14.4.1 The Parties declare that the Merger benefits in France from the favorable tax regime enacted in the article 816 of the French Tax Code.	14.4.1 Parterne erklærer, at Fusionen i Frankrig er omfattet af de gunstige skatteregler i artikel 816 i den franske skattelov.	14.4.1 Les parties déclarent que la Fusion bénéficie en France du régime fiscal de faveur prévu à l'article 816 du Code général des impôts français.
14.4.2 Consequently, the formality of registration shall be carried out in France for a fixed sum of EUR 500 pursuant to the article above-mentioned.	14.4.2 Registrering sker således i Frankrig for et fast beløb på EUR 500 i henhold til ovennævnte artikel.	14.4.2 En conséquence, la Fusion sera enregistrée en France moyennant le paiement d'un droit fixe de 500 EUR, en vertu de l'article susvisé.
14.4.3 Registration of the Merger with the Danish Business Authority shall be subject to the payment of a single fixed registration fee of DKK 340.	14.4.3 For registrering af Fusionen hos Erhvervsstyrelsen betales et engangsbeløb på DKK 340.	14.4.3 L'enregistrement de la Fusion auprès de la Danish Business Authority est soumis au paiement d'un droit fixe unique de 340 DKK.
14.5 Other taxes	14.5 Øvrige skatter	14.5 Autres taxes
14.5.1 Overall, BioAlliance Pharma shall purely and simply subrogate Topotarget regarding all the rights and obligations of Topotarget concerning all the taxes not expressly mentioned in this Agreement and related to the activity contributed.	14.5.1 Overordnet set skal BioAlliance Pharma indtræde i stedet for Topotarget for så vidt angår alle Topotargets rettigheder og forpligtelser vedrørende alle de skatter, som ikke er udtrykkeligt anført heri, og som vedrører de indskudte aktiviteter.	14.5.1 D'une manière générale, BioAlliance Pharma sera purement et simplement subrogée dans les droits et obligations de Topotarget concernant toutes les taxes qui ne sont pas expressément stipulées dans le présent Traité de Fusion, relatives à l'activité apportée.
14.6 Miscellaneous	14.6 Generelt	14.6 Divers
14.6.1 BioAlliance Pharma and Topotarget hereby expressly declare for French purposes, a fraudulent declaration being subject to the penalties provided by Article 1837 of the French General Tax Code, that this Merger Plan expresses all of the contributed property and of the assumed liabilities.	14.6.1 BioAlliance Pharma og Topotarget erklærer hermed udtrykkeligt overfor de franske myndigheder, idet det er strafbart at afgive falsk erklæring efter bestemmelserne i artikel 1837 i den franske skattelov, at denne Fusionsplan anfører alle de indskudte formuegoder og påtagne forpligtelser.	14.6.1 BioAlliance Pharma et Topotarget déclarent expressément par les présentes, sous peine des sanctions prévues par l'Article 1837 du Code général des impôts français en cas de déclaration frauduleuse, que le présent Traité de Fusion énonce la totalité des biens apportés et obligations prises en charge.

14.7 General qualification and notice to shareholders	14.7 Generelt forbehold og meddelelse til aktionærerne	14.7 Réserve générale et avis aux actionnaires
14.7.1 Generally, the shareholders are advised to consult their own tax advisors with respect to their tax position in relation to the Merger.	14.7.1 Aktionærerne opfordres generelt til at indhente rådgivning fra egne skatterådgivere med hensyn til deres skattemæssige stilling i relation til Fusionen.	14.7.1 De manière générale, il est conseillé aux actionnaires de consulter leurs propres conseillers fiscaux concernant leur situation fiscale en rapport avec la Fusion.
<b>15. Special rights for holders of shares or other securities</b>	<b>15. Særlige rettigheder for indehavere af aktier eller andre værdipapirer</b>	<b>15. Droits spéciaux des détenteurs d'actions ou d'autres valeurs mobilières</b>
15.1 Except as otherwise stipulated in this Merger Plan, no rights shall be conferred by BioAlliance Pharma on any holders of shares or other securities issued by either BioAlliance Pharma or Topotarget and no measures are proposed to be taken concerning such persons.	15.1 Bortset fra tilfælde, hvor andet udtrykkeligt fremgår af denne Fusionsplan, indrømmer BioAlliance Pharma ingen rettigheder til indehavere af aktier eller andre værdipapirer udstedt af enten BioAlliance Pharma eller Topotarget, ligesom der ikke foreslås nogen foranstaltninger truffet i relation til sådanne personer.	15.1 Sauf stipulation contraire du présent Traité de Fusion, BioAlliance Pharma ne confère aucun droit aux détenteurs d'actions ou d'autres valeurs mobilières émises par BioAlliance Pharma ou Topotarget et aucune mesure n'est proposée concernant ces personnes.
15.2 Pursuant to sec. 285 of the Danish Companies Act, shareholders in Topotarget may claim compensation from Topotarget if the consideration offered for the shares in Topotarget is not fair and reasonable, and if they have made a reservation to this effect at the general meeting at which the resolution to approve the Merger was passed. Proceedings to claim compensation must be commenced within two weeks after the Merger is adopted by the general meetings of the Companies. It is noted, that the valuation statement in respect of the merger plan prepared pursuant to section 276(2) of the Danish Companies Act and referred to in clause 10.2.2 concludes that	15.2 I henhold til selskabslovens § 285 kan aktionærer i Topotarget kræve godtgørelse fra Topotarget, hvis det vederlag, der tilbydes for aktierne i Topotarget, ikke er rimeligt og sagligt begrundet, og hvis de har taget forbehold herom på generalforsamlingen, hvor der blev truffet beslutning om Fusionens gennemførelse. Sag vedrørende krav om kompensation skal anlægges senest to uger efter, at Fusionen er besluttet på generalforsamlingerne i Selskaberne. Det bemærkes, at vurderingsberetningen vedrørende Fusionsplanen udarbejdet i henhold til selskabslovens § 276, stk. 2, og henvist til i pkt. 10.2.2, konkluderer, at det	15.2 En vertu de l'article 285 du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget peuvent demander un dédommagement à Topotarget si la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget n'est pas équitable et raisonnable et s'ils ont émis une réserve à cet effet lors de l'assemblée générale à laquelle la résolution approuvant la Fusion aura été adoptée. La procédure de demande de dédommagement doit être engagée dans les deux semaines suivant l'adoption de la Fusion par les assemblées générales des Sociétés. Il est noté que le rapport du commissaire à la fusion concernant le traité de fusion, établi en vertu de l'article 276(2) du Danish Companies Act et

the consideration offered for the shares in Topotarget is fair and reasonable.

15.3 Pursuant to sec. 286 of the Danish Companies Act, shareholders in Topotarget who oppose the Merger at the general meeting of Topotarget may demand redemption of their shares by Topotarget by making a written request to this effect no later than four weeks after the date of the general meeting. Furthermore, if the shareholders have been asked to declare before the vote at the general meeting of Topotarget whether they wish to exercise the right of redemption, any shareholder wishing to exercise that right must make a declaration to that effect at the general meeting in order to retain that right. Any shareholder of Topotarget so demanding redemption of its shares is referred to herein as a "Redemption Shareholder" and all shares owned by the Redemption Shareholders are referred to herein as "Redemption Shares". All Redemption Shares owned by a Redemption Shareholder will - immediately upon Topotarget's receipt of a written demand for redemption and unless such Redemption Shareholder simultaneously agrees in writing to transfer all of its Redemption Shares to Topotarget at the Redemption Price - cease to be tradable on NASDAQ OMX Copenhagen and will be designated with a separate International Securities Identification Number (ISIN). On redemption, the Redemption Shareholders' Redemption Shares will be redeemed at a price corresponding to the value of the Redemption Shares offered by Topotarget. The board of

vederlag, der tilbydes for aktierne i Topotarget, er rimeligt og sagligt begrundet.

15.3 I henhold til selskabslovens § 286 kan aktionærer i Topotarget, der modsætter sig Fusionen på generalforsamlingen i Topotarget, kræve, at Topotarget indløser deres aktier, hvis krav herom fremsættes skriftligt senest fire uger efter generalforsamlingens afholdelse. Hvis aktionærene derudover inden afstemningen på generalforsamlingen i Topotarget er blevet anmodet om at tilkendegive, om de ønsker at udnytte deres indløsningsret, skal en eventuel aktionær, som ønsker at udnytte sin ret, afgive en erklæring herom på generalforsamlingen for at beholde denne ret. En aktionær i Topotarget, som fremsætter sådant krav om indløsning af sine aktier, benævnes her en "Indløsende Aktionær", og alle aktier, der ejes af Indløsende Aktionærer, benævnes her "Indløsningsaktier". Alle Indløsningsaktier der ejes af en Indløsende Aktionær vil - umiddelbart efter Topotargets modtagelse af et skriftligt indløsningskrav og medmindre den Indløsende Aktionær samtidig skriftligt accepterer at overføre alle sine Indløsningsaktier til Topotarget til Indløsningskursen - ophøre med at kunne handles på NASDAQ OMX Copenhagen og vil blive forsynet med en separat ISIN-fondskode. De Indløsende Aktionæres Indløsningsaktier vil ved indløsning blive indløst til en kurs, der svarer til den pris, som Topotarget tilbyder for Indløsningsaktierne. Bestyrelsen i Topotarget har efter nøje overvejelse fastsat indløsningskursen ("Indløsningskursen") for

auquel il est fait référence à l'article 10.2.2, conclut que la contrepartie offerte pour les actions de Topotarget est équitable et raisonnable.

15.3 En vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, les actionnaires de Topotarget qui s'opposent à la Fusion lors de l'assemblée générale de Topotarget peuvent demander le rachat de leurs actions par Topotarget, sur demande écrite établie à cet effet au plus tard quatre semaines après la date de l'assemblée générale. En outre, s'il a été demandé aux actionnaires de déclarer, avant le vote à l'assemblée générale de Topotarget, s'ils souhaitent exercer le droit de rachat, tout actionnaire qui souhaite exercer ce droit et le conserver doit faire une déclaration à cet effet lors de l'assemblée générale. Tout actionnaire de Topotarget demandant le rachat de ses actions est désigné aux présentes sous le vocable « Actionnaire Sortant » et toutes les actions détenues par les Actionnaires Sortants sont désignées sous le vocable « Actions des Actionnaires Sortants ». Dès réception par Topotarget d'une demande écrite de rachat et à moins que l'Actionnaire Sortant accepte simultanément par écrit de transférer à Topotarget toutes ses actions au Prix de Rachat, les Actions des Actionnaires Sortants cesseront d'être négociées sur le NASDAQ OMX Copenhague et seront désignées par un Numéro International d'Identification de Valeurs Mobilières (ISIN) séparé. Au moment du rachat, les Actions des Actionnaires Sortants seront rachetées à un prix correspondant à la valeur des Actions des Actionnaires Sortants offerte par Topotarget. Le conseil

directors of Topotarget has after due consideration determined that the redemption price (the "Redemption Price") for any Redemption Shares in Topotarget will be DKK 3.16 per share of each nominally DKK 1.00 corresponding to the volume weighted, average price per share of Topotarget during the 4 weeks period immediately preceding the announcement by the Companies of their agreement to merge. In the event that any Redemption Shareholder disagrees with the Redemption Price offered by the board of directors of Topotarget, the redemption price will be determined by experts appointed by the City Court of Copenhagen (in Danish: Københavns Byret). The experts' costs must be paid by the relevant Redemption Shareholder that requests the valuation, but may be imposed on Topotarget if the valuation differs significantly from the Redemption Price offered by Topotarget as stated above and the valuation is used in whole or in part for the redemption. Either of Topotarget or the relevant Redemption Shareholder may bring the experts' valuation before the court. Such proceedings must be commenced within three months of receipt of the expert valuation.

Indløsningsaktierne i Topotarget til DKK 3,16 pr. aktie á nominelt DKK 1,00, svarende til den volumenvægtede gennemsnitskurs pr. aktie i Topotarget i de fire uger, der går umiddelbart forud for Selskabernes offentliggørelse af deres aftale om at fusionere. Hvis en Indløsende Aktionær er uenig i Indløsningskursen, der tilbydes af bestyrelsen i Topotarget, fastsættes indløsningskursen af skøns mænd udmeldt af Københavns Byret. Omkostningerne til skøns mændene bæres af den Indløsende Aktionær, som ønsker skønsmandsvurderingen foretaget, men kan pålægges Topotarget, hvis vurderingen afviger væsentligt fra den ovenfor anførte af Topotarget tilbudte Indløsningskurs, og lægges helt eller delvist til grund for indløsningen. Såvel Topotarget som den pågældende Indløsende Aktionær kan indbringe skøns mændenes vurdering for retten. Sag herom skal anlægges senest tre måneder efter modtagelsen af skøns mændenes vurdering.

d'administration de Topotarget, après un examen approprié, déterminé que le prix de rachat (le « Prix de Rachat ») des Actions des Actionnaires Sortants de Topotarget s'élèvera à 3,16 DKK par action d'une valeur nominale chacune de 1,00 DKK, correspondant au prix moyen par action de Topotarget pondéré en fonction du volume, au cours des 4 semaines précédant immédiatement l'annonce par les Sociétés de leur accord de fusion. Si un Actionnaire Sortant n'accepte pas le Prix de Rachat offert par le conseil d'administration de Topotarget, le Prix de Rachat sera déterminé par des experts désignés par le tribunal d'instance de Copenhague (en danois : Københavns Byret). Les coûts de l'expert doivent être supportés par l'Actionnaire Sortant qui demande l'évaluation mais pourront être imposés à Topotarget si l'évaluation diffère significativement du Prix de Rachat offert par Topotarget comme indiqué ci-dessus et si l'évaluation donnée par l'expert est utilisée en tout ou en partie pour le rachat. Topotarget ou l'Actionnaire Sortant concerné peut soumettre l'évaluation de l'expert à un tribunal. La procédure doit être intentée dans les trois mois de la réception de l'avis de l'expert.

**16. Special rights for members of the Companies' boards of directors and boards of management**

**16. Særlige rettigheder for medlemmer af Selskabernes bestyrelse og direktion**

**16. Droits spéciaux des membres des conseils d'administration des Sociétés**

16.1 No special advantages are granted to members of the Companies' respective boards of directors or boards of management in connection with or as a result of the Merger except for the following:

16.1 Medlemmerne af Selskabernes bestyrelse og direktion indrømmes ingen særlige fordele i forbindelse med eller som følge af Fusionen, bortset fra følgende:

16.1 Aucun avantage particulier n'est accordé aux membres des conseils d'administration respectifs des Sociétés en rapport avec la Fusion ou en conséquence de la Fusion à l'exception de :

<p>16.1.1 Subject to completion of the Merger, Orfacare Consulting GmbH, a company owned and controlled by the chairman of the board of directors of Topotarget, Mr. Bo Jesper Hansen, is entitled to the payment of a transaction bonus in an estimated amount of approx. EUR 597,000.</p>	<p>16.1.1 Betinget af gennemførelsen af Fusionen, er Orfacare Consulting GmbH, der er ejet og kontrolleret af bestyrelsesformanden i Topotarget, Bo Jesper Hansen, berettiget til at modtage en transaktionsbonus, der anslås at udgøre ca. EUR 597.000.</p>	<p>16.1.1 Sous réserve de la réalisation de la Fusion, Orfacare Consulting GmbH, une société détenue et contrôlée par le Président du Conseil d'administration de Topotarget, Monsieur Bo Jesper Hansen, a droit au paiement d'une prime de réalisation d'un montant estimé à approximativement EUR 597 000.</p>
<p>16.1.2 Subject to completion of the Merger, the CEO of Topotarget, Mr. Anders Fink Vadsholt, is entitled to the payment of a transaction bonus in an estimated amount of approx. EUR 597,000.</p>	<p>16.1.2 Betinget af gennemførelsen af Fusionen, er den administrerende direktør i Topotarget, Anders Fink Vadsholt, berettiget til at modtage en transaktionsbonus, der anslås at udgøre ca. EUR 597.000.</p>	<p>16.1.2 Sous réserve de la réalisation de la Fusion, le Directeur Général de Topotarget, Monsieur Anders Fink Vadsholt a droit au paiement d'une prime de réalisation d'un montant estimé à approximativement EUR 597 000.</p>
<p>16.1.3 The estimated bonus amounts mentioned in clauses 16.1.1 and 16.1.2 may be adjusted in accordance with a calculation formula defined by the board of directors of Topotarget; provided that such bonuses are capped at DKK 15 million for each of Orfacare Consulting GmbH and Mr. Anders Fink Vadsholt.</p>	<p>16.1.3 De anslåede transaktionsbonusbeløb nævnt ovenfor i pkt. 16.1.1 og 16.1.2 kan ændres i overensstemmelse med en beregningsmekanisme der er fastsat af bestyrelsen i Topotarget, dog således at bonusserne er begrænset til DKK 15.000.000 for hhv. Orfacare Consulting GmbH og Anders Fink Vadsholt.</p>	<p>16.1.3 Les montants estimés des bonus mentionnés aux clauses 16.1.1 et 16.1.2 peuvent être ajustés conformément à la formule de calcul définie par le conseil d'administration de Topotarget ; étant toutefois précisé que chacun de ces bonus est limité à un montant maximum de 15 000 000 DKK, tant pour Orfacare Consulting GmbH que pour M. Anders Fink Vadsholt.</p>
<p>16.1.4 Subject to completion of the Merger, the CEO of Topotarget, Mr. Anders Fink Vadsholt is entitled to consider himself redundant with 24 months' notice if his service terms, including his position and responsibilities, are changed within 12 months following the Merger.</p>	<p>16.1.4 Betinget af gennemførelsen af Fusionen, er den administrerende direktør i Topotarget, Anders Fink Vadsholt, berettiget til at anse sig selv som opsagt med 24 måneders varsel, hvis hans ansættelsesvilkår, herunder hans position og ansvarsområder, bliver ændret indenfor 12 måneder efter Fusionen.</p>	<p>16.1.4 Sous réserve de la réalisation de la Fusion, le Directeur Général de Topotarget, Monsieur Anders Fink Vadsholt pourra considérer avoir été révoqué de ses fonctions et bénéficier d'un préavis de 24 mois, dans l'hypothèse où les conditions d'exercice de ces fonctions, y compris son poste et ses responsabilités sont modifiés dans les 12 mois suivant la Fusion.</p>
<p><b>17. Articles of association of the Companies</b></p>	<p><b>17. Selskabernes vedtægter</b></p>	<p><b>17. Statuts des Sociétés</b></p>



17.1 Draft revised articles of association of BioAlliance Pharma to become effective upon completion of the Merger are attached as schedule 17.1.	17.1 Udkast til reviderede vedtægter for BioAlliance Pharma, som træder i kraft ved Fusionens gennemførelse, er vedhæftet som bilag 17.1	17.1 Le projet des statuts modifiés de BioAlliance Pharma devant prendre effet à la réalisation de la Fusion est joint en annexe 17.1.
17.2 Draft revised articles of association of Topotarget to become effective upon registration of the Topotarget Warrant Exercise are attached as schedule 17.2.	17.2 Udkast til reviderede vedtægter for Topotarget, som træder i kraft ved registrering af Warrantudnyttelsen i Topotarget, er vedhæftet som bilag 17.2.	17.2 Le projet des statuts modifiés de Topotarget devant prendre effet lors de l'enregistrement de l'Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) de Topotarget est joint en annexe 17.2.
<b>18. The likely impact of the Merger on the number of employees in the merging companies</b>	<b>18. Fusionens sandsynlige følger for beskæftigelsen i de deltagende selskaber</b>	<b>18. Impact probable de la Fusion sur le nombre des salariés des sociétés à la fusion</b>
18.1 At completion of the Merger, the employees of Topotarget will - as a consequence of the Merger - automatically and by virtue of EU Directive 2001/23/EC (as implemented in French and Danish law) become employees of BioAlliance Pharma on terms and conditions equal to their existing employment terms and conditions.	18.1 Medarbejderne i Topotarget overføres ved Fusionens gennemførelse - som følge af Fusionen - automatisk og i kraft af Rådets direktiv 2001/23/EF (som implementeret i fransk og dansk lovgivning) til BioAlliance Pharma på vilkår og betingelser, der svarer til deres eksisterende ansættelsesvilkår og -betingelser.	18.1 À la réalisation de la Fusion, les salariés de Topotarget deviendront - par l'effet de la Fusion - de plein droit et en vertu de la Directive UE 2001/23/CE (transposée en droit français et en droit danois), des salariés de BioAlliance Pharma, sans modification des termes et conditions de leurs contrats de travail.
18.2 The boards of directors of the Companies expect that all employment contracts shall be maintained through the merging process. More particularly, Topotarget employee's contracts will be automatically transferred to BioAlliance Pharma and the terms and conditions set out in their individual employment contracts will be assumed and respected by BioAlliance Pharma.	18.2 Selskabernes bestyrelser forventer at alle medarbejdernes ansættelseskontrakter vil blive videreført under fusionsprocessen. Navnlig vil alle Topotarget's ansættelseskontrakter automatisk blive overført til BioAlliance Pharma og vilkårene og betingelserne ifølge deres respektive ansættelseskontrakter overtages og overholdes af BioAlliance Pharma.	18.2 Les conseils d'administration des Sociétés envisagent que tous les contrats de travail seront maintenus au cours du processus de fusion. Plus particulièrement, les contrats de travail des salariés de Topotarget seront automatiquement transférés à BioAlliance Pharma et les termes et conditions établis dans chacun de leurs contrats de travail individuels seront repris et respectés par BioAlliance Pharma.
<b>19. Procedures for involving employees in the determination of their rights to representation in the new scope of the surviving limited liability company</b>	<b>19. Procedurer til inddragelse af medarbejderne i fastlæggelsen af deres rettigheder med hensyn til medbestemmelse i det fortsættende</b>	<b>19. Procédures de participation des salariés dans la détermination de leurs droits à être représentés dans le nouveau cadre de la société absorbante</b>

---

**selskab**

19.1	BioAlliance Pharma – current employee representation rights	19.1	BioAlliance Pharma – aktuel medarbejderrepræsentation	19.1	BioAlliance Pharma – droit de représentation des salariés actuels
19.1.1	As of the date hereof, BioAlliance Pharma employs a total of 52 employees.	19.1.1	Pr. d.d. har BioAlliance Pharma i alt 52 medarbejdere.	19.1.1	À la date des présentes, BioAlliance Pharma emploie au total 52 salariés.
19.1.2	Consequently a Works Council exists within BioAlliance Pharma.	19.1.2	BioAlliance Pharma har således et samarbejdsudvalg.	19.1.2	En conséquence, BioAlliance Pharma est dotée d'un Comité d'Entreprise.
19.2	Topotarget – current employee representation rights	19.2	Topotarget – aktuel medarbejderrepræsentation	19.2	Topotarget – droit de représentation des salariés actuels
19.2.1	As of the date hereof, Topotarget employs a total of 12 employees.	19.2.1	Pr. d.d. har Topotarget i alt 12 medarbejdere.	19.2.1	À la date des présentes, Topotarget emploie au total 12 salariés.
19.2.2	As of the date hereof, the employees of Topotarget (i) do not have employee representation on the board of directors of Topotarget today and (ii) are not entitled under Danish law to require employee representation on the board of directors of Topotarget as the total number of employees in Topotarget does not exceed 35 employees, ref. section 140 of the Danish Companies Act.	19.2.2	Pr. d.d. er medarbejderne i Topotarget (i) ikke repræsenteret i Topotargets bestyrelsen og er heller ikke (ii) efter dansk lovgivning berettiget til at kræve medarbejderrepræsentation i Topotargets bestyrelse, idet det samlede antal medarbejdere i Topotarget ikke overstiger 35, jf. selskabslovens § 140.	19.2.2	À la date des présentes, les salariés de Topotarget (i) ne sont pas représentés au conseil d'administration de Topotarget et (ii) ne sont pas en droit, au titre du droit danois, d'exiger une représentation au conseil d'administration de Topotarget puisque le nombre total de salariés de Topotarget ne dépasse pas 35 salariés, cf. l'article 140 du Danish Companies Act.
19.2.3	Topotarget does not have a Works Council.	19.2.3	Topotarget har ikke et samarbejdsudvalg.	19.2.3	Topotarget n'est pas dotée d'un Comité d'Entreprise.
19.3	Effect of the Merger on the entitlement of the employees of BioAlliance Pharma and Topotarget to employee representation	19.3	Fusionens indvirkning på retten til medarbejderrepræsentation i BioAlliance Pharma og Topotarget	19.3	Effet de la Fusion sur le droit des salariés de BioAlliance Pharma et de Topotarget à être représentés
19.3.1	With reference to clauses 19.1 - 19.2, the	19.3.1	Det bemærkes med henvisning til pkt. 19.1 -	19.3.1	Par référence aux clauses 19.1 - 19.2, le droit

	employees of BioAlliance Pharma and Topotarget will not experience a decrease in their entitlement to employee representation as a consequence of the Merger.	19.2, at medarbejderne i BioAlliance Pharma og Topotarget ikke vil opleve en forringelse af deres ret til medarbejderrepræsentation som følge af Fusionen.	des salariés de BioAlliance Pharma et de Topotarget à être représentés ne diminuera pas du fait de la Fusion.
19.4	Procedures to be invoked	19.4 Procedurer, der er fulgt	19.4 Procédures à appliquer
19.4.1	As a result of the facts described in clauses 19.1 to 19.3 above and in accordance with Article L.2372-1 paragraph 2 – 2° of the French Labor Code, no special negotiation group will be set up in relation to employee participation.	19.4.1 Som følge af de faktiske omstændigheder, der er beskrevet ovenfor i pkt. 19.1 til 19.3, og i overensstemmelse med artikel L.2372-1, afsnit 2 - 2° i den franske lov om arbejdsmarkedsforhold, vil der ikke blive nedsat et særligt forhandlingsorgan i relation til medarbejderrepræsentation.	19.4.1 En conséquence des faits décrits aux clauses 19.1 à 19.3 ci-dessus et conformément à l'Article L.2372-1 alinéa 2 – 2° du Code du travail français, aucun groupe spécial de négociation ne sera mis en place concernant la participation des salariés.
19.4.2	Before entering into the Merger Plan, the Works Council of BioAlliance Pharma has been informed and consulted in accordance with the rules set forth in Articles L. 2323-19 and L. 2323-6 of the French Labour Code.	19.4.2 Der er inden indgåelsen af Fusionsplanen sket orientering og høring af Samarbejdsudvalget i BioAlliance Pharma i overensstemmelse med reglerne i artikel L. 2323-19 og L. 2323-6 i den franske lov om arbejdsmarkedsforhold.	19.4.2 Dès avant la signature du Traité de Fusion, le Comité d'Entreprise de BioAlliance Pharma a été informé et consulté conformément aux règles fixées aux Articles L. 2323-19 et L. 2323-6 du Code du travail français.
19.4.3	By a resolution voted as of 10 April 2014, the Works Council has rendered its opinion on the Merger.	19.4.3 Samarbejdsudvalget har ved beslutning vedtaget den 10. april 2014 afgivet sin vurdering af Fusionen.	19.4.3 Par une résolution votée le 10 avril 2014, le Comité d'Entreprise a rendu son avis sur la Fusion.
19.4.4	Pursuant to Articles L.236-27 and R.236-16 of the French Commercial Code, the BioAlliance Pharma board report on the Merger will be made available to the staff delegates.	19.4.4 Den af bestyrelsen i BioAlliance Pharma udarbejdede redegørelse vedrørende Fusionen i henhold til artikel L.236-27 og R.236-16 i den franske handelslov vil blive gjort tilgængelig for medarbejderrepræsentanterne.	19.4.4 En vertu des Articles L.236-27 et R.236-16 du Code de commerce français, le rapport du conseil d'administration de BioAlliance Pharma sur la Fusion sera mis à la disposition des délégués du personnel.
<b>20.</b>	<b>Filing and publicity formalities</b>	<b>20. Registrering og offentliggørelse</b>	<b>20. Dépôt et formalités de publicité</b>
20.1	BioAlliance Pharma and Topotarget shall carry out within the statutory timeframe all filing and disclosure formalities necessary for or	20.1 BioAlliance Pharma og Topotarget skal inden for den lovpligtige tidsfrist foranledige opfyldelsen af alle registrerings- og	20.1 BioAlliance Pharma et Topotarget accompliront, dans les délais légaux, toutes les formalités de dépôt et de publicité nécessaires

	consecutive to the performance hereof and generally all formalities required by law.		offentliggørelseskrav, som er nødvendige for, eller er en følge af opfyldelsen heraf, og generelt alle lovbestemte formaliteter.		à l'exécution des présentes ou consécutives à celle-ci et, généralement, toutes les formalités prescrites par la loi.
20.2	More particularly, this Merger Plan shall be filed with the Registry of the Commercial Court of Paris and with the Danish Business Authority and a notice shall be published in accordance with French and Danish law.	20.2	Særligt bemærkes det, at denne Fusionsplan skal indleveres til Registreringskontoret for Handelsretten i Paris og til Erhvervsstyrelsen, og offentliggøres i overensstemmelse med fransk og dansk ret.	20.2	Plus particulièrement, le présent Traité de Fusion sera déposé auprès du Greffe du Tribunal de commerce de Paris et auprès de la Danish Business Authority et un avis sera publié conformément au droit français et au droit danois.
20.3	In accordance with Article L. 236-14 of the French Commercial Code the creditors of BioAlliance Pharma, other than bondholders, if any, may oppose the Merger in accordance with Article L. 236-14 of the French Commercial Code.	20.3	Kreditorerne i BioAlliance Pharma, bortset fra eventuelle obligationsejere, kan i overensstemmelse med artikel L. 236-14 i den franske handelslov modsætte sig Fusionen i overensstemmelse med artikel L. 236-14 i den franske handelslov.	20.3	Conformément à l'Article L.236-14 du Code de commerce français, les créanciers de BioAlliance Pharma autres que les créanciers obligataires, le cas échéant, peuvent former opposition à la Fusion.
20.4	The creditors of Topotarget are referred to the statement issued by valuation expert to Topotarget regarding the creditors' position, referred to in clause 10.2.3, which confirms that the creditors of Topotarget are sufficiently secured following the Merger. Therefore, the creditors of Topotarget are not entitled to object to the Merger and/or require settlement and/or security for their claims.	20.4	Kreditorerne i Topotarget henvises til den erklæring, der er afgivet af vurderingsmanden til Topotarget vedrørende kreditorernes stilling, jf. pkt. 10.2.3, som bekræfter, at kreditorerne i Topotarget er tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen. Kreditorerne i Topotarget er således ikke berettiget til at gøre indsigelse mod Fusionen og/eller kræve indfrielse og/eller sikkerhedsstillelse for deres fordringer.	20.4	Les créanciers de Topotarget sont invités à se reporter au rapport émis par le commissaire à la fusion intervenant du côté de Topotarget concernant la situation des créanciers, tel que visé à la clause 10.2.3, qui confirme que les créanciers seront suffisamment protégés après la Fusion. En conséquence, les créanciers de Topotarget ne sont pas autorisés à former opposition à la Fusion et/ou à solliciter leur remboursement ou la constitution d'une garantie.
20.5	In any event, the opposition by any creditor of BioAlliance Pharma shall not prevent the implementation of the Merger.	20.5	Hvis en kreditor i BioAlliance Pharma modsætter sig Fusionen, skal dette under ingen omstændigheder forhindre Fusionens gennemførelse.	20.5	En toute hypothèse, l'opposition formée par un créancier de BioAlliance Pharma n'aura pas pour effet d'interdire la mise en œuvre de la Fusion.
20.6	The provisions set out above shall not be construed as an acknowledgement of any debt	20.6	De ovenfor anførte bestemmelser skal ikke fortolkes som en anerkendelse af noget	20.6	Les stipulations ci-dessus ne seront pas interprétées comme une reconnaissance de

towards alleged creditors, who will be required to evidence their rights and to prove their claims.

skyldforhold overfor påståede kreditorer, som vil skulle dokumentere deres rettigheder og anmelde deres fordringer.

dette envers les créanciers, qui seront tenus de justifier leurs droits et de prouver leurs créances.

\*\*\*\*\*

*[Signatures on next pages]*

*[Underskrifter på næste side]*

*[Pages de signature à suivre]*

Made in five originals  
On 21 May 2014

For BioAlliance Pharma S.A.:

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of connected loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Judith Greciet  
Directeur Général

For Topotarget A/S:

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized 'B' and 'H' followed by a horizontal line.

Bo Jesper Hansen  
Chairman of the board

*[Signature page to follow]*

For Topotarget A/S:

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jeffrey H. Buchalter", written over a horizontal line.

Jeffrey H. Buchalter

*[Signature page to follow]*

For Topotarget AVS:

  
\_\_\_\_\_  
Karsten Witt

*[Signature page to follow]*

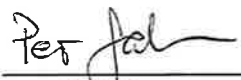


For Topotarget A/S:

  
Ingelise Saunders

*[Signature page to follow]*

For Topotarget A/S:



---

Per Anders Göte Samuelsson

*[Signature page to follow]*

For Topotarget A/S:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Anker', written over a horizontal line.

Anker Gunnald Lundemose

*[Signature page to follow]*

For Topotarget A/S:

  
Gisela Margarete Schwab

*[End of document]*



## **ANNEXE 9.3**

**Descriptif de l'actif et du passif transféré par Topotarget à BioAlliance Pharma sur la base des comptes annuels de Topotarget à la Date de Référence Comptable de la Fusion**

## Bilag 9.3

Specifikation af aktiver og passiver overført fra Topotarget til BioAlliance Pharma på basis af Topotargets årsregnskab pr. den Regnskabsmæssige Fusionsdato.

### Balance – aktiver

DKK '000	Note	Koncern		Moterselskab	
		2013	2012	2013	2012
Ehenvædede forsknings- og udviklingsomkostninger		228.282	228.902	201.484	202.104
<b>Immaterielle aktiver</b>	5, 12	<b>228.282</b>	<b>228.902</b>	<b>201.484</b>	<b>202.104</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		784	2.655	784	2.654
<b>Materielle aktiver</b>	5, 13	<b>784</b>	<b>2.655</b>	<b>784</b>	<b>2.654</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	-	-	25.647	27.573
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	14	-	-	1.606	55
Andre tilgodehavender		359	501	359	501
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>359</b>	<b>501</b>	<b>27.612</b>	<b>28.129</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>229.425</b>	<b>232.058</b>	<b>229.880</b>	<b>232.887</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	784	1.239	643	1.239
Andre tilgodehavender		1.884	2.150	1.782	2.119
Periodeafgrænsningsposter		291	779	273	753
Tilgodehavende skat		1.250	1.250	1.250	1.250
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.209</b>	<b>5.418</b>	<b>3.948</b>	<b>5.361</b>
Likvide beholdninger	18	31.483	41.460	30.697	39.795
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>35.692</b>	<b>46.878</b>	<b>34.645</b>	<b>45.156</b>
<b>Aktiver</b>		<b>265.117</b>	<b>278.936</b>	<b>264.525</b>	<b>278.043</b>

# Balance – passiver

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
Aktiekapital	16	143.317	132.652	143.317	132.652
Aktiebaseret vederlæggelse	17	34.495	33.849	34.495	33.849
Overført resultat		65.280	84.746	65.280	84.746
<b>Egenkapital</b>		<b>243.092</b>	<b>251.247</b>	<b>243.092</b>	<b>251.247</b>
Udskudt skat	9	-	-	-	-
Anden gæld	19	-	3.212	-	3.212
<b>Langfristet gæld</b>		<b>-</b>	<b>3.212</b>	<b>-</b>	<b>3.212</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	19	15.440	11.396	15.440	11.396
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.606	8.427	3.028	7.542
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	-	556
Anden gæld		2.979	4.654	2.965	4.090
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>22.025</b>	<b>24.477</b>	<b>21.433</b>	<b>23.584</b>
<b>Gæld</b>		<b>22.025</b>	<b>27.689</b>	<b>21.433</b>	<b>26.796</b>
<b>Passiver</b>		<b>265.117</b>	<b>278.936</b>	<b>264.525</b>	<b>278.043</b>



# Noter

## Specifikation af Immaterielle aktiver

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter:</b>				
Kostpris pr. 1. januar	533.143	533.791	213.379	214.027
Justering af anskaffelsespriis	(620)	(648)	(620)	(648)
Afgang	(130.800)	-	(11.275)	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>401.723</b>	<b>533.143</b>	<b>201.484</b>	<b>213.379</b>
Afskrivninger pr. 1. januar				
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	(304.241)	(304.241)	(11.275)	(11.275)
<b>Afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(173.441)</b>	<b>(304.241)</b>	-	<b>(11.275)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>228.282</b>	<b>228.902</b>	<b>201.484</b>	<b>202.104</b>
<b>Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter:</b>				
Kostpris pr. 1. januar	-	76	-	76
Afgang	-	(76)	-	(76)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Afskrivninger pr. 1. januar				
Afskrivninger	-	-	-	-
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	-	-	-	-
<b>Afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter i alt</b>				
Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter udgør ca. 5år	228.282	228.902	201.484	202.104

### Nedskrivningstest af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter

Værdien af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter indregnet i balancen pr. 31. december 2013 består af belinstat-programmet, der erhvervedes i forbindelse med købet af Topotarget UK i 2002 og i forbindelse med erhvervelsen fra den tidligere amerikanske samarbejdspartner med henblik på at opnå fuld kontrol over programmet i april 2008.

Frem til markedstilladelsen er opnået, testes erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter årligt for værdiforringelse. Når markedstilladelsen er opnået, påbegyndes afskrivningen og en nedskrivningstest foretages derfor kun, såfremt begivenheder eller andre forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi måske ikke er genindvindelig.

Inkluderet i de forudsætninger, der tages i betragtning, når der testes for værdiforringelse, er: Forventet markedsstørrelse og opnåelse af markedsandele, udgifter til udvikling, fremstilling, salg og markedsføring samt risikoen for, at udviklingen ikke lykkes, som hver især vil indvirke på værdien af det indregnede beløb. Indgående pengestrømme vedrørende de forventede milepælsbetalinger fra Spectrum Pharmaceuticals er desuden blevet evalueret. I 1. kvartal 2014 modtog Topotarget den første milepælsbetaling på USD 10 mio. (ca. DKK 54 mio.) samt 1 million aktier i Spectrum Pharmaceuticals med en aktuel værdi på ca. USD 8 mio. (ca. DKK 44 mio.). Efter en godkendelse af registreringsansøgningen for belinstat, som forventes i 2. halvår 2014, skal Spectrum Pharmaceuticals betale Topotarget den anden milepælsbetaling på USD 25 mio. (ca. DKK 135 mio.).

Der var ikke nogen nedskrivninger i 2013.

## Schedule 9.3

Specification of assets and liabilities transferred from Topotarget to BioAlliance Pharma on the basis of the Topotarget annual accounts as of the Merger Accounting Effective Date.

### Balance sheet – assets

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
Acquired research and development projects		228,282	228,902	201,484	202,104
<b>Intangible assets</b>	5, 12	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		784	2,655	784	2,654
<b>Tangible assets</b>	5, 13	<b>784</b>	<b>2,655</b>	<b>784</b>	<b>2,654</b>
Investment in subsidiaries	14	-	-	25,647	27,573
Receivables from subsidiaries	14	-	-	1,606	55
Other receivables		359	501	359	501
<b>Non-current investments</b>		<b>359</b>	<b>501</b>	<b>27,612</b>	<b>28,129</b>
<b>Non-current assets</b>		<b>229,425</b>	<b>232,058</b>	<b>229,880</b>	<b>232,887</b>
Trade receivables	15	784	1,239	643	1,239
Other receivables		1,884	2,150	1,782	2,119
Prepayments		291	779	273	753
Income tax receivables		1,250	1,250	1,250	1,250
<b>Receivables</b>		<b>4,209</b>	<b>5,418</b>	<b>3,948</b>	<b>5,361</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	18	<b>31,483</b>	<b>41,460</b>	<b>30,697</b>	<b>39,795</b>
<b>Current assets</b>		<b>35,692</b>	<b>46,878</b>	<b>34,645</b>	<b>45,156</b>
<b>Assets</b>		<b>265,117</b>	<b>278,936</b>	<b>264,525</b>	<b>278,043</b>

## Balance sheet – equity & liability

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
Share capital	16	143,317	132,652	143,317	132,652
Share-based payments	17	34,495	33,849	34,495	33,849
Retained earnings		65,280	84,746	65,280	84,746
<b>Equity</b>		<b>243,092</b>	<b>251,247</b>	<b>243,092</b>	<b>251,247</b>
Deferred tax	9	-	-	-	-
Other financial liabilities	19	-	3,212	-	3,212
<b>Non-current liabilities</b>		<b>-</b>	<b>3,212</b>	<b>-</b>	<b>3,212</b>
Other financial liabilities	19	15,440	11,396	15,440	11,396
Trade payables		3,606	8,427	3,028	7,542
Provision related to subsidiaries		-	-	-	556
Other payables		2,979	4,654	2,965	4,090
<b>Current liabilities</b>		<b>22,025</b>	<b>24,477</b>	<b>21,433</b>	<b>23,584</b>
<b>Liabilities</b>		<b>22,025</b>	<b>27,689</b>	<b>21,433</b>	<b>26,796</b>
<b>Equity and liability</b>		<b>265,117</b>	<b>278,936</b>	<b>264,525</b>	<b>278,043</b>

# Notes

## Specification of intangible assets

DKK '000	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
<b>Acquired research and development projects still in progress:</b>				
Costs at January 1	533,143	533,791	213,379	214,027
Adjustment of acquisition value	(620)	(648)	(620)	(648)
Disposals	(130,800)	-	(11,275)	-
<b>Costs at December 31</b>	<b>401,723</b>	<b>533,143</b>	<b>201,484</b>	<b>213,379</b>
Amortization at January 1	(304,241)	(304,241)	(11,275)	(11,275)
Amortization regarding disposals for the year	130,800	-	11,275	-
<b>Amortization at December 31</b>	<b>(173,441)</b>	<b>(304,241)</b>	<b>-</b>	<b>(11,275)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
<b>Acquired research and development projects available for use:</b>				
Costs at January 1	-	76	-	76
Disposals	-	(76)	-	(76)
<b>Costs at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Amortization at January 1	-	-	-	-
Amortization	-	-	-	-
Amortization regarding disposals for the year	-	-	-	-
<b>Amortization at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total acquired research and development projects</b>	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
The weighted average residual term of licenses and rights (approx. number of years)	-	-	-	-

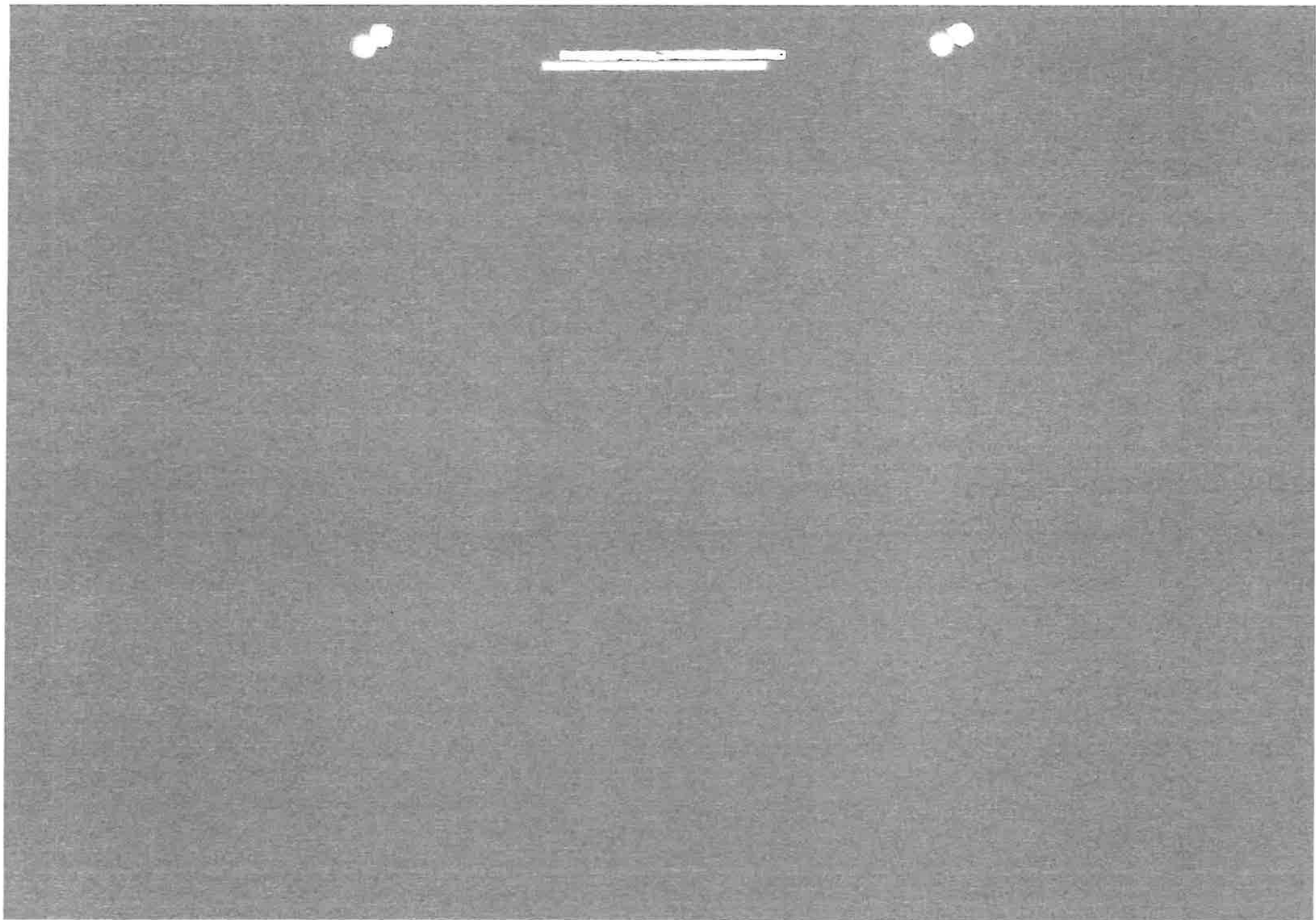
### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2013 is of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and in conjunction with the repurchase from the former American partner to obtain the full control of this program in April 2008.

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, amortization of the asset will commence and an impairment test will hence only be performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture, sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized. Moreover, cash in-flows in 2014 related to the expected milestone payments from Spectrum Pharmaceuticals have been evaluated. In Q1 2014, the first milestone payment of USD 10 million (approximately DKK 54 million) and 1 million Spectrum Pharmaceuticals shares, with a current value of approximately USD 8 million (approximately 44 million), was received. Upon an approval of the belinostat NDA, which is anticipated in H2 2014, Spectrum Pharmaceuticals is to pay Topotarget the second milestone of USD 25 million (approximately DKK 135 million).

There was no down-writing in 2013.



## **ANNEXE 17.1**

**Le projet de statuts mis à jour de BioAlliance Pharma**

**Onxeo**  
Anciennement dénommée BioAlliance Pharma

Société Anonyme au capital de 7 870 583,25 euros  
Siège social : 49, boulevard du général Martial Valin - 75015 Paris  
410 910 095 RCS Paris

**STATUTS MODIFIES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE A**  
**CARACTERE MIXTE DU 30 JUIN 2014**

Certifiés conformes  
Le Directeur général  
Judith Greziet

**Onxeo**  
Anciennement dénommée BioAlliance Pharma

**Société Anonyme au capital de 7 870 583,25 euros**  
**Siège social : 49, boulevard du général Martial Valin - 75015 Paris**  
**410 910 095 RCS Paris**

## S T A T U T S

### **ARTICLE 1 - Forme**

La Société a la forme d'une société anonyme. Elle est régie par les lois et règlements en vigueur, ainsi que par les présents statuts.

### **ARTICLE 2 - Objet**

La Société a pour objet en France et à l'étranger :

La conception, la recherche et le développement de produits destinés à la santé depuis la création jusqu'à l'obtention des autorisations de mise sur le marché, et toutes opérations s'y rattachant ;

L'acquisition, le dépôt, l'obtention, la cession et la concession de tous brevets, de toutes marques, de toutes licences, de tous procédés d'utilisation ;

La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises créées ou à créer, françaises ou étrangères, ayant ou non un objet similaire à celui de la Société ;

La prestation de services, le Conseil, la recherche, le développement et le marketing dans le domaine de la santé ;

Et, plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets visés ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes et pouvant être utiles à la réalisation et au développement des affaires de la Société.

### **ARTICLE 3 - Dénomination**

La dénomination de la Société est : Onxeo.

Tous les actes et documents émanant de la Société doivent mentionner la dénomination sociale, précédée ou suivie immédiatement des mots "*société anonyme*" ou des initiales "S.A." et de l'énonciation du montant du capital social.

### **ARTICLE 4 - Siège social**

Le siège social est fixé à Paris (15ème), 49, boulevard du général Martial Valin.

Il peut être transféré en tout autre lieu, conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

### **ARTICLE 5 - Durée**

La durée de la Société est fixée à quatre vingt dix neuf années à compter de la date de son immatriculation au Registre du commerce et des sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation.



## **ARTICLE 6 - Capital social**

Lors de la Fusion par voie d'absorption par la société de la société de droit danois TOPOTARGET A/S, approuvée par l'assemblée générale des actionnaires de TOPORAGET le 27 juin 2014 et par l'assemblée générale des actionnaires de la Société le 30 juin 2014, le capital de la société a été augmenté d'un montant 2 699 835,25 €, par émission de 10 799 341 actions nouvelles de 0,25 € de valeur nominale chacune, en rémunération des apports de TOPOTARGET, s'élevant à un montant net de 78 727 196 €, la prime de fusion s'élevant à 76 027 360,75 €.

Le capital social est fixé à 7 870 583,25 euros, divisé en 31 482 333 actions de 0,25 euro chacune de valeur nominale, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

Toutes les actions ont les mêmes droits.

## **ARTICLE 7 – Franchissement de seuil**

Toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert qui vient à posséder un nombre d'actions ou des droits de vote aux assemblées représentant plus du vingtième du capital ou des droits de vote aux assemblées, ou tout seuil fixé aux termes de l'article L. 233-7 du code de commerce, informe la Société du nombre total d'actions et des droits de vote qu'elle possède dans les conditions fixées audit article dans un délai de quatre jours de bourse à compter du franchissement de chacun de ces seuils par lettre recommandée avec avis de réception ou par tous moyens équivalents pour les actionnaires résidents hors de France.

A défaut d'avoir été déclarées, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarées sont privées de droit de vote dans les assemblées d'actionnaires dans les conditions prévues par la loi si, à l'occasion d'une assemblée, le défaut de déclaration a été constaté et si un ou plusieurs des actionnaires, détenant ensemble 5 % au moins du capital ou des droits de vote, en font la demande conformément à l'article L. 233-7 du code de commerce.

Toute personne est également tenue d'informer la Société dans les formes et délais prévus ci-dessus lorsque sa participation directe ou indirecte devient inférieure à chacun des seuils mentionnés ci-dessus.

## **ARTICLE 8 - Modifications du capital social**

Le capital social peut être augmenté, réduit ou amorti conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

## **ARTICLE 9 - Libération et forme des actions**

Les actions entièrement libérées revêtent la forme nominative ou au porteur, au choix de chaque actionnaire en ce qui le concerne, sous réserve, toutefois, de l'application des dispositions légales relatives à la forme des actions détenues par certaines personnes physiques ou morales. Les actions non entièrement libérées revêtent obligatoirement la forme nominative.

Les actions donnent lieu à une inscription en compte dans les conditions et selon les modalités prévues par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

La propriété des actions délivrées sous la forme nominative résulte de leur inscription en compte nominatif.

Les comptes d'actions nominatives sont tenus par la Société ou, pour son compte, par un mandataire désigné par elle.

Les comptes d'actions au porteur sont tenus par l'intermédiaire financier habilité, choisi par l'actionnaire.

La conversion des actions du nominatif au porteur et réciproquement s'opère conformément à la législation en vigueur.

La Société peut, à tout moment, conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur, demander au dépositaire central qui assure la tenue du compte émission de ses titres l'identification des détenteurs de titres de la Société, conférant, immédiatement ou à terme, le droit de vote dans ses assemblées ainsi que les quantités détenues et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés, le tout dans les conditions prévues par la législation en vigueur.

#### **ARTICLE 10 - Transmission des actions**

Les actions sont librement négociables sous réserve des dispositions légales et réglementaires. Elles se transmettent conformément aux dispositions légales et réglementaires.

#### **ARTICLE 11 - Droits et obligations attachés aux actions**

Chaque action donne droit dans les bénéfices et dans l'actif social à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente et donne droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales dans les conditions fixées par la loi et les présents statuts.

Sous réserve de leur date de jouissance, toutes les actions sont assimilables entre elles.

Tout actionnaire a le droit d'être informé sur la marche de la Société et d'obtenir communication de certains documents sociaux dans les conditions prévues par la loi et les règlements.

Les actionnaires ne sont responsables du passif social qu'à concurrence de leurs apports.

Les droits et obligations suivent l'action quel qu'en soit le titulaire.

La propriété d'une action comporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'assemblée générale.

Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder un certain nombre d'actions pour exercer un droit quelconque, les propriétaires qui ne possèdent pas ce nombre auront à faire leur affaire personnelle du groupement, et éventuellement de l'achat ou de la vente du nombre d'actions nécessaires.

Sous réserve des dispositions légales, aucune majorité ne peut imposer aux actionnaires une augmentation de leurs engagements.

#### **ARTICLE 12 - Indivisibilité des actions - Nue propriété - Usufruit**

Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société.

Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire unique. En cas de désaccord, le mandataire est désigné en justice à la demande du copropriétaire le plus diligent.

Le droit de vote appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propriétaire dans les assemblées générales extraordinaires. Cependant, les actionnaires peuvent convenir de toute autre répartition du droit de vote aux assemblées générales. La convention est notifiée par lettre recommandée à la Société, qui sera tenue d'appliquer cette convention pour toute assemblée qui se réunirait après l'expiration d'un délai d'un mois suivant l'envoi de cette lettre.

Le droit de vote est exercé par le propriétaire des titres remis en gage.

#### **ARTICLE 13 – Conseil d'administration**

La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois membres au moins et de dix-huit au plus ; toutefois, ce nombre maximum est porté à vingt-quatre en cas de fusion, selon les conditions fixées par la loi.

La durée des fonctions des administrateurs est de trois années expirant à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat.

En cas de vacance par décès ou par démission d'un ou plusieurs sièges d'administrateurs, le Conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

Les nominations effectuées par le Conseil, en vertu de l'alinéa ci-dessus, sont soumises à la ratification de la plus prochaine assemblée générale ordinaire. A défaut de ratification, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement par le Conseil n'en demeurent pas moins valables.

Tout membre sortant est rééligible.

Par dérogation aux dispositions qui précèdent, le nombre des administrateurs ayant atteint l'âge de soixante-dix ans ne peut dépasser le tiers des membres du Conseil d'administration. Lorsque l'âge limite est atteint, l'administrateur le plus âgé est réputé démissionnaire d'office.

#### **ARTICLE 14 – CONSEIL D'ADMINISTRATION – POUVOIRS**

Le Conseil d'administration est convoqué par le président à son initiative et, s'il n'assume pas la direction générale, sur demande du directeur général ou encore, si le Conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, sur demande du tiers au moins des administrateurs. La convocation se fait par écrit, en ce compris par voie électronique, dans un délai de cinq jours sauf cas d'urgence. Elle indique l'ordre du jour qui est fixé par l'auteur de la convocation.

Les réunions se tiennent au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation.

Le Conseil d'administration ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente. Le règlement intérieur peut prévoir que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les administrateurs qui participent à la réunion par des moyens de visioconférence ou de télécommunication, dans les limites et sous les conditions fixées par la législation et la réglementation en vigueur. Ces procédés de visioconférence et de télécommunication ne peuvent être utilisés :

- pour l'établissement des comptes annuels et consolidés ;
- pour la nomination et la révocation du président, du directeur général et des directeurs généraux délégués.

Le Conseil d'administration prend ses décisions à la majorité des membres présents et représentés. En cas de partage des voix, celle du président de séance est prépondérante.

Le Conseil d'administration peut nommer, à chaque séance, un secrétaire qui peut être choisi en dehors des administrateurs.

Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Il procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Parmi les pouvoirs qui lui sont propres, il autorise les conventions et les engagements définis par la loi et notamment les engagements pris au bénéfice du président, du directeur général ou des directeurs généraux délégués correspondant à des éléments de rémunérations, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de leurs fonctions ou postérieurement à celles-ci.

Le Conseil d'administration élit parmi ses membres son président. Il détermine sa rémunération.

La limite d'âge des fonctions de président est fixée à soixante-dix ans.

Le président du Conseil d'administration organise et dirige les travaux de celui-ci dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Les copies ou extraits des délibérations du Conseil d'Administration sont valablement certifiés par le Président du Conseil d'Administration, le Directeur Général, un Directeur Général Délégué,

l'administrateur délégué temporairement dans les fonctions de président ou un fondé de pouvoir habilité à cet effet.

#### **ARTICLE 15 – Direction générale**

La direction générale est assumée, sous sa responsabilité, soit par le président du Conseil d'administration, soit par une autre personne physique choisie parmi les membres du Conseil ou en dehors d'eux, qui porte le titre de directeur général.

Le Conseil d'administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la direction générale. Il peut à tout moment modifier son choix. Dans chaque cas, il en informe les actionnaires et les tiers conformément à la réglementation en vigueur.

Dans l'hypothèse où le président exerce les fonctions de directeur général, les dispositions des présents statuts relatives à ce dernier lui sont applicables.

Lorsque la direction générale n'est pas assumée par le président du Conseil d'administration, le Conseil d'administration nomme un directeur général auquel s'applique la limite d'âge fixée pour les fonctions de président.

#### **ARTICLE 16 – Direction générale – Pouvoirs**

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires ainsi qu'au Conseil d'administration.

Sur la proposition du directeur général, le Conseil d'administration peut nommer un ou, dans la limite de cinq, plusieurs directeurs généraux délégués. La limite d'âge fixée pour les fonctions de président s'applique aussi aux directeurs généraux délégués.

Les directeurs généraux délégués disposent à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le directeur général.

Dans le cadre de l'organisation interne de la Société, les pouvoirs du directeur général et des directeurs généraux délégués peuvent être limités par le Conseil d'administration sans que cette limitation soit opposable aux tiers.

#### **ARTICLE 17 - Commissaires aux comptes**

Le contrôle de la Société est exercé par des commissaires aux comptes qui sont nommés et exercent leur mission conformément à la loi.

Conformément à la loi, des commissaires aux comptes suppléants sont nommés pour remplacer les commissaires aux comptes titulaires en cas de refus, d'empêchement, de démission ou de décès.

#### **ARTICLE 18 - Assemblées générales**

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en assemblées générales ordinaires, extraordinaires ou spéciales selon la nature des décisions qu'elles sont appelées à prendre.

Les délibérations des assemblées générales obligent tous les actionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Elle ne peut toutefois augmenter les engagements des actionnaires.

#### **ARTICLE 19 - Convocation et lieu de réunion des assemblées générales**

Les assemblées générales d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Les réunions ont lieu soit au siège social, soit dans un autre lieu précisé dans l'avis de convocation. Le Conseil d'administration peut décider, lors de la convocation, la retransmission publique de l'intégralité de ces réunions par visioconférence et/ou télétransmission dans les conditions prévues

par la loi et les règlements applicables. Le cas échéant, cette décision est communiquée dans l'avis de réunion et dans l'avis de convocation.

#### **ARTICLE 20 - Ordre du jour**

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Un ou plusieurs actionnaires ont la faculté de requérir l'inscription de points ou de projets de résolutions à l'ordre du jour des assemblées dans les conditions légales et réglementaires.

L'assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas à l'ordre du jour. Elle peut cependant, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs membres du Conseil d'administration et procéder à leur remplacement.

#### **ARTICLE 21 - Accès aux assemblées - Pouvoirs**

Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, s'il est justifié, dans les conditions légales, de l'enregistrement comptable de ses titres à son nom ou à celui de l'intermédiaire inscrit pour son compte en application du septième alinéa de l'article 228-1 du Code de Commerce, au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les actionnaires qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur. Tout actionnaire peut adresser, dans les conditions fixées par les lois et règlements, son formulaire de procuration et de vote par correspondance concernant toute assemblée générale, soit sous forme papier, soit, sur décision du Conseil d'administration publiée dans l'avis de réunion et l'avis de convocation, par télétransmission.

#### **ARTICLE 22 - Droit de communication des actionnaires**

Tout actionnaire a le droit d'obtenir communication des documents nécessaires pour lui permettre de statuer en toute connaissance de cause sur la gestion et la marche de la Société.

La nature de ces documents et les conditions de leur envoi ou mise à disposition sont déterminées par la loi et les règlements.

#### **ARTICLE 23 - Feuille de présence - Bureau - Procès-verbaux**

Il est tenu une feuille de présence dans les conditions prévues par la loi.

Les assemblées sont présidées par le président du Conseil d'administration ou, en son absence, par un membre du Conseil d'administration spécialement délégué à cet effet par le Conseil. A défaut, l'assemblée désigne elle-même son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires, présents et acceptant, qui disposent, tant par eux-mêmes que comme mandataires, du plus grand nombre de voix.

Le bureau désigne le secrétaire, lequel peut être choisi en dehors des actionnaires.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée générale sont valablement certifiés et délivrés conformément à la loi.

#### **ARTICLE 24 - Assemblée générale ordinaire**

L'assemblée générale ordinaire prend toutes les décisions qui ne modifient pas les statuts.

Elle est réunie au moins une fois par an, dans les délais légaux et réglementaires en vigueur, pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

Elle délibère dans les conditions de quorum et de majorité fixées par la loi.

#### **ARTICLE 25 - Assemblée générale extraordinaire**

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Toute clause contraire est réputée non écrite. Elle ne peut, toutefois, augmenter les engagements des actionnaires, sous réserve des opérations résultant d'un regroupement d'actions régulièrement effectué.

Elle délibère dans les conditions de quorum et de majorité fixées par la loi.

#### **ARTICLE 26 - Exercice social**

Chaque exercice social a une durée d'une année qui commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre.

#### **ARTICLE 27 - Inventaire - Comptes annuels**

Il est tenu une comptabilité régulière des opérations sociales, conformément à la loi.

A la clôture de chaque exercice, le Conseil d'administration dresse l'inventaire et établit les comptes annuels dans les conditions légales en vigueur.

Le Conseil d'administration établit le rapport de gestion contenant les indications fixées par la loi.

#### **ARTICLE 28 - Affectation et répartition des bénéfices**

Si les comptes de l'exercice approuvés par l'assemblée générale font apparaître un bénéfice distribuable tel qu'il est défini par la loi, l'assemblée générale décide de l'inscrire à un ou plusieurs postes de réserves dont elle règle l'affectation ou l'emploi, de le reporter à nouveau ou de le distribuer.

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice de l'exercice.

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes à porter en réserve, en application de la loi et des statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Après avoir constaté l'existence de réserves dont elle a la disposition, l'assemblée générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur ces réserves, en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices de l'exercice.

Hors le cas de réduction du capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer. L'écart de réévaluation n'est pas distribuable. Il peut être incorporé en tout ou partie au capital.

Toutefois, après prélèvement des sommes portées en réserve en application de la loi, l'assemblée générale peut prélever toutes sommes qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau.

Les pertes, s'il en existe, sont après l'approbation des comptes par l'assemblée générale, reportées à nouveau, pour être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

#### **ARTICLE 29 - Paiement des dividendes - Acomptes**

Lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un commissaire aux Comptes fait apparaître que la Société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires et déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve, en application de la loi ou des statuts, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividende avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'assemblée générale, ou à défaut par le Conseil d'administration.

La mise en paiement des dividendes en numéraire doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation de justice.

L'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice pourra accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende ou des acomptes sur dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende ou des acomptes sur dividende en numéraire ou en actions.

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la Société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

#### **ARTICLE 30 - Capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social**

Si, du fait des pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la Société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le Conseil d'administration est tenu, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître ces pertes, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société.

Si la dissolution n'est pas prononcée, le capital doit être, sous réserve des dispositions légales relatives au capital minimum dans les sociétés anonymes, et dans le délai fixé par la loi, réduit d'un montant égal à celui des pertes qui n'ont pu être imputées sur les réserves si dans ce délai les capitaux propres ne sont pas redevenus au moins égaux à la moitié du capital social.

Dans tous les cas, la décision de l'assemblée générale doit être publiée dans les conditions légales et réglementaires.

En cas d'insobservation de ces prescriptions, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la Société. Il en est de même si l'assemblée, n'a pu délibérer valablement.

Toutefois, le Tribunal ne peut prononcer la dissolution si, au jour où il statue sur le fond, la régularisation a eu lieu.

#### **ARTICLE 31 - Transformation de la société**

La Société peut se transformer en société d'une autre forme dans les conditions fixées par la loi.

#### **ARTICLE 32 - Dissolution - Liquidation**

Sous réserve des cas de dissolution judiciaire prévus par la loi, la dissolution de la Société intervient à l'expiration du terme fixé par les statuts ou par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Un ou plusieurs liquidateurs sont alors nommés par l'assemblée générale extraordinaire aux conditions de quorum et de majorité prévues pour les assemblées générales ordinaires. Le liquidateur représente la Société. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser l'actif, même à l'amiable. Il est habilité à payer les créanciers et répartir le solde disponible.

L'assemblée générale des actionnaires peut l'autoriser à continuer les affaires en cours ou à en engager de nouvelles pour les besoins de la liquidation.

En cas de réunion de toutes les actions en une seule main, la dissolution de la Société, soit par décision judiciaire à la demande d'un tiers, soit par déclaration au greffe du Tribunal de commerce faite par l'actionnaire unique personne morale, entraîne la transmission universelle du patrimoine, sans qu'il y ait lieu à liquidation.

### **ARTICLE 33 - Contestations**

Toutes les contestations qui peuvent s'élever pendant le cours de la Société ou de sa liquidation, soit entre les actionnaires, soit entre la Société et les actionnaires eux-mêmes, concernant l'interprétation ou l'exécution des présents statuts ou généralement au sujet des affaires sociales sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.

A cet effet, en cas de contestation, tout actionnaire doit faire élection de domicile dans le ressort du tribunal compétent du lieu du siège social, et toutes assignations et significations sont régulièrement délivrées à ce domicile.

A défaut d'élection de domicile, les assignations et significations sont valablement faites au Parquet du Procureur de la République près le Tribunal de grande instance du lieu du siège social.

\*\*\*



*Advarsel: dette er en uautoriseret oversættelse af den franske udgave af Onxeos vedlægter. I tilfælde af  
noverensstemmelse mellem denne oversættelse og den franske udgave, skal den franske udgave have forrang.*

**Onxeo**  
**(tilligere BioAlliance Pharma)**

**Aktieselskab med en aktiekapital på 7.870.583,25 EUR**  
**Hjemsted: 49, boulevard du général Martial Valin - 75015 Paris**  
**Registreringsnummer 410 910 095 i erhvervs- og selskabsregistret i Paris**

**VEDTÆGTER ÆNDRET AF KOMBINERET ORDINÆR OG**  
**EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING**  
**DEN 30. JUNI 2014**

Bekræftet overensstemmende  
Den administrerende direktør  
Judith Greciet

*Advarsel: dette er en uautoriseret oversættelse af den franske udgave af Onxeos vedlægter. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne oversættelse og den franske udgave, skal den franske udgave have forrang.*

**Onxeo**  
**(tidligere BioAlliance Pharma)**

**Aktieselskab med en aktiekapital på 7.870.583,25 EUR**  
**Hjemsted: 49, boulevard du général Martial Valin - 75015 Paris**  
**Registreringsnummer 410 910 095 i ervervs- og selskabsregisteret i Paris**

**V E D T Æ G T E R**

**§ 1 - Form**

Selskabet er et aktieselskab. Det er underlagt gældende love og bestemmelser samt nærværende vedtægter.

**§ 2 - Formål**

Selskabets formål er i Frankrig og udlandet:

Udformning, forskning inden for og udvikling af sundhedsprodukter fra frembringelse til opnåelse af markedsføringsgodkendelser og enhver dertil knyttet handling;

Erhvervelse, indlevering, opnåelse, overdragelse af og indgåelse af licensaftale for ethvert patent, samtlige varemærker, licenser og anvendelsesmetoder;

Erhvervelse af kapitalandele eller interesser i ethvert eksisterende eller kommende selskab, det være sig fransk eller udenlandsk, der har eller ikke har et formål svarende til selskabets;

Levering af tjenesteydelser, rådgivning, forskning, udvikling og markedsføring inden for sundhedsområdet;

Og mere generelt enhver industriel, kommerciel, finansiel, civilretlig transaktion eller transaktion vedrørende løsøre eller fast ejendom, der direkte eller indirekte kan knytte sig til ét af ovennævnte formål eller ethvert lignende eller forbundet formål, og som kan være nyttige for gennemførelse eller udvikling af selskabets forretningsanliggender.

**§ 3 - Navn**

Selskabets navn er: Onxeo.

I samtlige skrivelser og dokumenter, der udgår fra selskabet, skal der umiddelbart før eller efter selskabets navn tydeligt anføres "*société anonyme*" (aktieselskab) eller initialerne "S.A." samt aktiekapitalens størrelse.

**§ 4 - Hjemsted**

Selskabets hjemsted er Paris (15. arrondissement), 49, boulevard du général Martial Valin.

Det kan flyttes til ethvert andet sted i henhold til gældende lovbestemmelser og forskrifter.

**§ 5 - Varighed**

Selskabets varighed er fastsat til 99 år fra datoen for dets registrering i ervervs- og selskabsregisteret med forbehold af førtidig opløsning eller forlængelse.

## **§ 6 - Aktiekapital**

Ved fusionen med overtagelse af det danske selskab TOPOTARGET A/S, der blev godkendt af aktionærenes generalforsamling i TOPOTARGET den 27. juni 2014 og af selskabets generalforsamling den 30. juni 2014, blev selskabets aktiekapital forhøjet med et beløb på 2.699.835,25 EUR ved udstedelse af 10.799.341 nye aktier à 0,25 EUR i pålydende værdi som vederlag for TOPOTARGETS indskud, der beløber sig til et nettobeløb på 78.727.196 EUR, med en fusionspræmie på 76.027.360,75 EUR.

Aktiekapitalen er fastsat til 7.870.583,25 EUR, der er opdelt i 31.482.333 aktier à 0,25 EUR i pålydende værdi. Samtlige aktier er af samme kategori og fuldt indbetalt.

Samtlige aktier har samme rettigheder.

## **§ 7 - Overskridelse af tærskel**

Enhver fysisk eller juridisk person, der handler alene eller sammen, og som erhverver et antal aktier eller stemmerettigheder til generalforsamlinger, der repræsenterer mere end en tyvendel af aktiekapitalen eller stemmerettighederne til generalforsamlingerne, eller enhver tærskel, der er fastsat i henhold til § L. 233-7 i den franske handelslov, *Code de commerce*, skal underrette selskabet om det samlede antal aktier eller stemmerettigheder, som denne er i besiddelse af, på de betingelser, der er fastsat i ovennævnte §, senest 4 børsdage fra overskridelsen af enhver af disse tærskler ved rekommanderet brev med modtagelsesbevis eller ved hjælp af et hvilket som helst tilsvarende middel for aktionærer, der er bosat uden for Frankrig.

Hvis der ikke er givet underretning, mister de aktier, der overskrider brøkdelen, og som skulle have været meddelt, stemmeret ved aktionærenes generalforsamlinger på de betingelser, der er foreskrevet ved lov, hvis den manglende meddelelse er konstateret ved en generalforsamling, eller hvis én eller flere aktionærer, der sammen ejer mindst 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne begærer dette i henhold til § L. 233-7 i den franske handelslov, *Code de commerce*.

Fysiske eller juridiske personer er endvidere forpligtet til at underrette selskabet på de måder og inden de frister, der er beskrevet ovenfor, når dennes deltagelse direkte eller indirekte falder til under én af ovennævnte tærskler.

## **§ 8 - Ændring af aktiekapitalen**

Aktiekapitalen kan forhøjes, reduceres eller nedskrives i henhold til gældende lovbestemmelser og forskrifter.

## **§ 9 - Indbetaling og aktiernes form**

De fuldt indbetalte aktier er enten navne- eller ihændehaveraktier, alt efter valget truffet af den pågældende aktionær, dog med forbehold af anvendelse af lovbestemmelserne vedrørende formen af aktier, der ejes af visse fysiske eller juridiske personer. Aktier, der ikke er fuldt indbetalt, skal være navneaktier.

Aktierne skal registreres på koni på de vilkår, der er fastsat i gældende lovbestemmelser og forskrifter.

Ejerskabet til de udliveredede navneaktier fremgår af deres registrering på kontoen for navneaktier.

Kontiene for navneaktier føres af selskabet eller på dets vegne af en fuldmægtig, der er udpeget af selskabet.

Kontiene for ihændehaveraktier føres af et bemyndiget finansielt medlem, der er valgt af aktionæren.

Konverteringen af navneaktier til ihændehaveraktier og omvendt sker i henhold til gældende lovgivning.

Selskabet kan til enhver tid og i henhold til gældende lovbestemmelser og forskrifter anmode værdipapirentralen, der varetager føring af emissionskontoen for dets værdipapirer, om at identificere indehavere af selskabets værdipapirer, som overdrager, det være sig øjeblikkeligt eller på sigt, stemmeretten til generalforsamlingerne samt det ejede antal, og i givet fald de restriktioner, som værdipapirerne måtte være omfattet af, på de betingelser, der er foreskrevet i gældende lov.

#### **§ 10 - Overdragelse af aktierne**

Aktierne er frit omsættelige med forbehold af lovbestemmelser og forskrifter. De omsettes i henhold til lovbestemmelser og forskrifter.

#### **§ 11 - Rettigheder og forpligtelser i forbindelse med aktierne**

Hver aktie giver ret til overskud og selskabets aktiver i et forhold, der er proportionelt med den andel af kapitalen, som aktien repræsenterer, og giver stemme- og repræsentationsret ved generalforsamlingerne på de betingelser, der er fastsat ved lov og i nærværende vedtægter.

Med forbehold af aktiernes valørdato er samtlige aktier ligestillede.

Enhver aktionær har ret til at blive underrettet om selskabets drift og få adgang til visse selskabsdokumenter på de betingelser, der er foreskrevet ved lov og forskrifter.

Aktionærerne hæfter kun for selskabets passiver i forhold til deres indskud.

Rettigheder og forpligtelser følger aktien uanset aktionæren.

Ejerskabet til en aktie medfører uden videre tiltrædelse af selskabets vedtægter og de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Hver gang, det er nødvendigt at eje et bestemt antal aktier for at kunne udøve en ret, kan de aktionærer, der ikke har det tilstrækkelige antal, danne en gruppe, eventuelt købe eller sælge antallet af nødvendige aktier.

Med forbehold af lovbestemmelser kan ingen majoritet pålægge aktionærerne en øget forpligtelse.

#### **§ 12 - Aktiernes udelelighed - Ejerskab - Ret til afkast**

Opdeling af aktierne har ingen retsvirkning i forhold til selskabet.

Ejere af aktier i sameje repræsenteres på generalforsamlingerne af den ene af aktionærerne eller af en fælles fuldmægtig. Ved uenighed udpeges fuldmægtingen af retten, efter anmodning fra den samejer, der først anmoder herom.

Stemmeretten til ordinære generalforsamlinger tilkommer den person, der har retten til udbytte, og stemmeretten til ekstraordinære generalforsamlinger tilkommer ejeren. Aktionærerne kan imidlertid aftale enhver anden fordeling af stemmeretten til generalforsamlingerne. Selskabet underrettes ved rekommanderet brev om aftalen og vil være forpligtet til at anvende denne aftale ved enhver generalforsamling, der afholdes efter udløbet af en frist på en måned efter afsendelse af dette brev.

Stemmeretten udøves af ejeren af pantsatte værdipapirer.

#### **§ 13 - Bestyrelse**

Selskabet administreres af en bestyrelse, der mindst består af tre medlemmer og højst atten. Dette antal kan imidlertid forhøjes til 24 i tilfælde af fusion og i henhold til de betingelser, der er fastsat ved lov.

Varigheden af bestyrelsesmedlemmernes hverv er tre år, der udløber ved aktionærernes ordinære generalforsamling, der stemmer om regnskaberne i det forgangne år, hvori mandatet udløber.

I tilfælde af en ledig bestyrelsespost efter dødsfald eller afgang for ét eller flere bestyrelsesmedlemmer kan bestyrelsen mellem to generalforsamlinger beslutte at foretage midlertidige udnævnelser.

De udnævnelser, der foretages af bestyrelsen i medfør af ovenstående afsnit, skal godkendes på den første efterfølgende ordinære generalforsamling. Hvis de ikke godkendes, forbliver de tidligere truffe beslutninger og foretagne handlinger fra bestyrelsens side ikke desto mindre gyldige.

Ethvert afgående medlem kan genvælges.

Som en afvigelse fra ovenstående bestemmelser kan antallet af bestyrelsesmedlemmer, der er fyldt 70 år, ikke overstige en tredjedel af bestyrelsens medlemmer. Når aldersgrænsen er nået, anses det ældste bestyrelsesmedlem automatisk for afgået.

#### **§ 14 - Bestyrelse - Beføjelser**

Bestyrelsen indkaldes af formanden på hans eller hendes initiativ, og hvis han eller hun ikke er den administrerende direktør, efter anmodning fra den administrerende direktør, eller endvidere hvis bestyrelsen ikke har holdt møde i mere end to måneder, efter anmodning fra mindst en tredjedel af bestyrelsesmedlemmerne. Indkaldelsen sker skriftlig, herunder elektronisk, med et varsel på fem dage, bortset fra i hastende tilfælde. Indkaldelsen indeholder dagsordenen, der fastlægges af den, der indkalder generalforsamlingen.

Møderne afholdes på hjemstedet eller ethvert andet sted, der er anført i indkaldelsen.

Bestyrelsen er kun beslutningsdygtig, hvis mindst halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. Forretningsordenen kan foreskrive, at bestyrelsesmedlemmer, der deltager i mødet via webkonference- eller telekommunikationsmidler, anses for tilstedeværende med hensyn til beregning af det beslutningsdygtige antal og majoriteten på de betingelser, der er fastsat i gældende lovbestemmelser og forskrifter. Disse fremgangsmåder med webkonference og telekommunikation kan ikke anvendes:

- ved udfærdigelse af års- og koncernregnskaber;
- ved udnævnelse og tilbagekaldelse af formanden, den administrerende direktør og kommitterede administrerende direktører.

Bestyrelsen træffer sine afgørelser med majoriteten af de tilstedeværende og repræsenterede medlemmer. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

Bestyrelsen kan til ethvert møde udnævne en sekretær, der kan vælges blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsen fastlægger retningslinjerne for selskabets aktiviteter og fører tilsyn med deres gennemførelse. Med forbehold af beføjelser, der eksplicit er tildelt aktionærenes generalforsamlinger og inden for selskabets formål, forelægges bestyrelsen ethvert anliggende, der angår selskabets drift og afvikler ved sine bestemmelser de anliggender, der angår selskabet. Bestyrelsen foretager de kontroller og tilsyn, som den skønner hensigtsmæssige.

Blandt de beføjelser, der alene tilkommer bestyrelsen, er godkendelse af aftaler og forpligtelser, der er defineret ved lov, og navnlig forpligtelser, der er påtaget til fordel for formanden, den administrerende direktør eller de kommitterede administrerende direktører, svarende til anliggender om honorarer, godtgørelser eller fordele, der er skyldige eller kan blive skyldige grundet opbør eller ændring af deres funktioner eller på et senere tidspunkt.

Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer. Bestyrelsen fastsætter formandens honorar.

Aldersgrænsen for udnævnelse af funktionerne som formand er fastsat til 70 år.

Bestyrelsesformanden tilrettelægger og leder bestyrelsens arbejde og reddegør herfor på generalforsamlingen. Han fører tilsyn med selskabsorganernes funktion og forsikrer sig navnlig, at bestyrelsesmedlemmerne er i stand til at opfylde deres hverv.

Kopier eller ekstrakter af bestyrelsens beslutninger bekræftes gyldigt af bestyrelsesformanden, den administrerende direktør, en kommitteret administrerende direktør, et bestyrelsesmedlem, der midlertidigt varetager formandens funktioner, eller en fuldmægtig, der er bemyndiget hertil.

## **§ 15 - Generel ledelse**

Den generelle ledelse varetages enten af bestyrelsesformanden under dennes ansvar eller af en fysisk person, der er valgt blandt bestyrelsens medlemmer eller uden for bestyrelsen, og som bærer titel administrerende direktør.

Bestyrelsen vælger mellem to måder for udøvelse af den generelle ledelse. Den kan til enhver tid ændre sit valg. Den underretter i hvert tilfælde aktionærerne og tredjemand i henhold til gældende lov.

Såfremt formanden opfylder funktionerne som administrerende direktør, finder bestemmelserne i nærværende vedtægter vedrørende denne anvendelse for formanden.

Når den generelle ledelse ikke varetages af bestyrelsesformanden, udnævner bestyrelsen en administrerende direktør, for hvilken den aldersgrænse, der er fastsat for formandens funktioner, gælder.

## **§ 16 - Generel ledelse - Beføjelser**

Den administrerende direktør har de videste beføjelser til at handle i ethvert forhold i selskabets navn. Den administrerende direktør udøver disse beføjelser inden for grænserne for selskabets formål og med forbehold for de beføjelser, der udtrykkeligt er tildelt aktionærernes generalforsamlinger samt bestyrelsen ved lov.

Efter forslag fra den administrerende direktør kan bestyrelsen udnævne én eller flere, højst fem, kommitterede administrerende direktører. Den fastsatte aldersgrænse for formandens funktioner gælder ligeledes for kommitterede administrerende direktører.

De kommitterede, administrerende direktører har i forhold til tredjemand samme beføjelser som den administrerende direktør.

Som led i selskabets interne organisation kan den administrerende direktørs og de kommitterede, administrerende direktørers beføjelser begrænses af bestyrelsen, uden at denne begrænsning er bindende over for tredjemand.

## **§ 17 - Revisor**

Revisionen af selskabet foretages af selskabsrevisorer, der er udnævnt og udøver deres hverv i henhold til loven.

I henhold til loven udnævnes revisorsuppleanter for selskabets revisorer i tilfælde af afvisning, forhindring, afgang eller dødsfald.

## **§ 18 - Generalforsamlinger**

Aktionærernes fælles beslutninger træffes på ordinære, ekstraordinære eller særlige generalforsamlinger alt efter arten af de beslutninger, som de indkaldes for at træffe.

Generalforsamlingernes beslutninger er bindende for samtlige aktionærer.

Den ekstraordinære generalforsamling er alene bemyndiget til at ændre vedtægterne i alle deres bestemmelser. Den kan imidlertid ikke øge aktionærernes forpligtelser.

## **§ 19 - Indkaldelse og sted for afholdelse af generalforsamlinger**

Generalforsamlingerne indkaldes og træffer afgørelser i henhold til de vilkår, der er fastsat ved lov.

Møderne finder sted enten på hjemstedet eller ethvert andet sted, der er anført i indkaldelsen. Bestyrelsen kan i forbindelse med indkaldelsen beslutte offentlig transmission af hele mødet ved webkonference og/eller teletransmission på de betingelser, der er foreskrevet ved gældende love og forskrifter. Denne beslutning meddeles i givet fald i mødeindkaldelsen.

## **§ 20 - Dagsorden**

Dagsordenen for generalforsamlingerne fastlægges af den, der indkaldter generalforsamlingen.

En eller flere aktionærer kan få optaget punkter eller beslutningsforslag på generalforsamlingernes dagsorden på vilkårene i henhold til loven og forskrifter.

Generalforsamlingen kan ikke behandle et anliggende, der ikke er optaget på dagsordenen. Den kan imidlertid under alle omstændigheder tilbagekalde ét eller flere bestyrelsesmedlemmer og sørge for udskiftning af disse.

## **§ 21 - Afgang til generalforsamlingerne - Beføjelser**

Enhver aktionær har ret til at deltage i generalforsamlingerne og til at deltage personligt eller ved fuldmægtig i forhandlingerne, uanset det antal aktier, denne er i besiddelse af, og hvis den regnskabsmæssige registrering af dennes værdipapirer i eget navn eller i mellemliddets navn, der er indskrevet på hans konto, dokumenteres i medfør af stk. 7 i § 228-1 i den franske handelslov, *Code de Commerce*, på tredje hverdag forud for generalforsamlingen før midnat, Paris-tid, eller på kontiene for navneaktier, der føres af selskabet, eller på kontiene for ihændehaveraktier, der føres af det benyttede mellemlid.

De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen via webkonference eller telekommunikationsmidler i henhold til betingelserne i gældende bestemmelse, anses for at være tilstedeværende med hensyn til beregning af det beslutningsdygtige antal stemmer og majoriteten af aktionærer. Enhver aktionær kan på de betingelser, der er foreskrevet i love og forskrifter, fremsende sin fuldmagsformular og brevstemneformular vedrørende enhver generalforsamling enten i papirform eller efter bestyrelsens beslutning, der offentliggøres i mødeindkaldelsen, ved teletransmission.

## **§ 22 - Aktionærernes ret til aktindsigt**

Enhver aktionær har ret til indsigt i nødvendige dokumenter for at gøre det muligt for denne at træffe en afgørelse med fuldt sagkundskab om selskabets ledelse eller funktion.

Arten af disse dokumenter og betingelserne for deres fremsendelse eller rådgighedsstillelse er bestemt ved lov eller forskrifter.

## **§ 23 - Mødeprotokol - Præsidium - Protokollat**

Der føres en mødeprotokol i henhold til de betingelser, der er fastsat ved lov.

Generalforsamlingerne ledes af bestyrelsesformanden eller i dennes fravær af et bestyrelsesmedlem, der er specifikt udpeget hertil af bestyrelsen. Hvis en sådan ikke er udpeget, udpeger generalforsamlingen selv en dirigent.

Funktionerne som stemmetællere varetages af to aktionærer, der er til stede og accepterer, og som selv eller i egenskab af fuldmægtige har det største antal stemmer.

[Præsidiel] udpeger sekretæren, der kan vælges uden for kredsen af aktionærer.

Kopier eller uddrag af generalforsamlingens protokollater bekræftes overensstemmende og udleveres i henhold til loven.

## **§ 24 - Ordinær generalforsamling**

Den ordinære generalforsamling træffer samtlige afgørelser, der ikke ændrer vedtægterne.

Den afholdes én gang årligt inden for fristerne i henhold til gældende lov og forskrifter for at træffe afgørelse om regnskaberne for det forgangne regnskabsår.

Den træffer afgørelse i henhold til det beslutningsdygtige flertal og majoriteten, der er fastsat ved lov.

## **§ 25 - Ekstraordinær generalforsamling**

Den ekstraordinære generalforsamling er alene bemyndiget til at ændre vedtægterne i alle deres bestemmelser. Enhver modstridende klausul anses for ugyldig. Den kan imidlertid ikke øge de for aktionærerne påtvilende forpligtelser, medmindre der er tale om transaktioner, der følger af en sammenlægning af aktier, som har fundet sted i overensstemmelse med de fastsatte regler.

Den træffer afgørelse i henhold til det beslutningsdygtige flertal og majoriteten, der er fastsat ved lov.

## **§ 26 - Regnskabsår**

Hvert regnskabsår har en varighed af ét år, der starter den 1. januar og slutter den 31. december.

## **§ 27 - Fortegnelse over aktiver og passiver - Årsregnskab**

Der føres et behørigt regnskab over selskabets transaktioner i henhold til loven.

Ved udgangen af hvert regnskabsår udfærdiger bestyrelsen fortegnelsen over aktiver og passiver i henhold til gældende lovbestemmelser.

Bestyrelsen udarbejder en beretning med de oplysninger, der er krævet ved lov.

## **§ 28 - Anvendelse og fordeling af overskud**

Hvis regnskabsårets regnskaber, der er godkendt af generalforsamlingen, udviser et overskud, der kan udloddes, således som dette defineres i loven, træffer bestyrelsen beslutning om at overføre overskuddet til én eller flere reserveposter, for hvilke den træffer beslutning om anvendelse, overførsel til næste regnskabsår eller udlodning.

Resultatopgørelsen, der indeholder regnskabsårets indtægter og udgifter, viser som difference, efter fradrag af afskrivninger og hensættelser, regnskabsårets overskud.

Af regnskabsårets overskud, eventuelt med fradrag af underskud fra tidligere år, henlægges mindst fem % til oprettelse af en lovpligtig reservefond. Denne henlæggelse ophører med at være obligatorisk, når reservefonden udgør en tiendedel af aktiekapitalen.

Det overskud, der kan udloddes, består af regnskabsårets overskud med fradrag af tidligere underskud og beløb, der i medfør af loven eller vedtægterne er overført til reservefonden, og med tillæg af overført overskud.

Efter konstatering af eksistensen af reserver, som generalforsamlingen råder over, kan den beslutte at udlodde beløb fra disse reserver ved udtrykkeligt at angive, hvilke reserveposter midlerne stammer fra. Udbytte udloddes imidlertid primært fra regnskabsårets overskud.

Bortset fra i tilfælde af nedsættelse af aktiekapitalen kan der ikke ske udlodning til aktionærerne, når egenkapitalen er eller herved bliver mindre end det beløb for aktiekapitalen med tillæg af reserverne, som loven eller vedtægterne ikke tillader udlodning af. Reserven for opskrivninger kan ikke udloddes. Den kan helt eller delvis inkorporeres i kapitalen.

Efter overførsel af beløb til reserverne i henhold til loven kan generalforsamlingen afsætte ethvert beløb, som den finder formålstjenligt, med henblik på henlæggelse til frivillige, ordinære eller ekstraordinære reservefonde eller overførsel til senere regnskabsår.

Eventuelle tab overføres efter generalforsamlingens godkendelse af regnskaberne til næste år for at blive trukket fra overskuddet i efterfølgende regnskabsår, indtil tabet ikke længere eksisterer.



### **§ 29 - Betaling af udbytte - Acontobetaling**

Når en balance, der er udarbejdet i løbet af eller ved udgangen af regnskabsåret og påregnet af selskabets revisor, viser, at selskabet siden afslutningen af forrige regnskabsår, efter foretagelse af de nødvendige afskrivninger og hensættelser samt fradrag, hvis der er tidligere tab, samt overførsel af beløb til reserverne, i medfør af loven eller vedtægterne, har opnået et overskud, kan der foretages acontoudlodninger inden godkendelse af regnskabsårets regnskaber. Beløbet for disse acontoudlodninger kan ikke overstige det således fastsatte overskud.

Måderne for kontant udbetaling af udbytte fastsættes af generalforsamlingen eller eventuelt af bestyrelsen.

Den kontante udbetaling af udbytte skal imidlertid ske senest ni måneder efter regnskabsårets afslutning, medmindre fristen forlænges ifølge retlig tilladelse.

Generalforsamlingen, der træffer afgørelse om regnskabsårets regnskaber, kan give hver aktionær valget, for hele eller en del af udbyttet eller acontoudbyttet, mellem betaling af udbytte eller acontobetaling af udbytte i kontante midler eller i aktier.

Aktionærerne kan ikke kræve tilbagesøgning af udbytte, bortset fra når udlodningen er foretaget i strid med lovens bestemmelser, og selskabet påviser, at de begunstigede havde kendskab til udlodningens uregelmæssige karakter på udlodningstidspunktet eller ikke kunne være uvidende herom henset til omstændighederne.

Udbytte, der ikke er gjort krav på senest fem år efter udbetaling, er forældet.

### **§ 30 - Egenkapital på under halvdelen af aktiekapitalen**

Hvis selskabets egenkapital på grund af tab konstateret i regnskabsdokumenterne, falder til under halvdelen af aktiekapitalen, er bestyrelsen forpligtet til senest fire måneder efter godkendelse af de regnskaber, der udviste disse tab, at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, der skal træffe afgørelse om, hvorvidt selskabet skal førtidigt opløses.

Hvis der ikke træffes afgørelse om opløsning, skal aktiekapitalen med forbehold af lovbestemmelser om minimumkapital for aktieselskaber senest inden udløbet af den frist, der er fastsat ved lov, reduceres med et beløb svarende til det tab, som ikke har kunnet dækkes af reserverne, såfremt egenkapitalen inden for denne frist ikke på ny mindst svarer til halvdelen af aktiekapitalen.

Generalforsamlingens beslutning skal under alle omstændigheder offentliggøres i henhold til betingelserne i love og forskrifter.

Hvis disse krav ikke overholdes, kan enhver interesseret part begære selskabet opløst ved dom. Det samme er tilfældet, hvis generalforsamlingen ikke gyldigt har kunnet træffe en afgørelse.

Retten kan dog kun opløse selskabet, hvis en berigtigelse ikke har fundet sted på datoen for realisationsafgørelsen.

### **§ 31 - Omdannelse af selskabet**

Selskabet kan omdannes til et selskab af enhver anden form i henhold til de betingelser, der er fastsat ved lov.

### **§ 32 - Opløsning - Likvidation**

Med forbehold af opløsning ved dom i henhold til loven opløses selskabet ved udløbet af dets varighed, der er fastsat i vedtægterne, eller efter beslutning truffet af aktionærernes generalforsamling.

En eller flere likvidatorer udpeges af den ekstraordinære generalforsamling på betingelserne for beslutningsdygtighed og majoritet, der er foreskrevet for ordinære generalforsamlinger. Likvidatoren repræsenterer selskabet. Likvidatoren har de videste beføjelser til at realisere aktiverne, eventuelt ved

underhåndssalg. Likvidatoren er bemyndiget til at betale kreditorerne og fordele den disponible saldo.

Aktionærernes generalforsamling kan give likvidatoren tilladelse til at fortsætte igangværende forretninger eller til at indgå aftale om nye, hvis det er nødvendigt af hensyn til likvidationen.

Såfremt én enkelt aktionær ejer samtlige aktier, medfører selskabets opløsning, det være sig ved dom på foranledning af tredjemand, eller ved erklæring, der indleveres til justitskontoret ved handelsretten af eneaktionæren som juridisk person, at selskabets formue overgår til eneaktionæren uden foretagelse af likvidation.

### **§ 33 - Indsigelser**

Samtlige indsigelser, der måtte fremkomme i selskabets levetid eller under dets likvidation, det være sig mellem aktionærerne, eller mellem selskabets og aktionærerne, vedrørende fortolkningen eller opfyldelsen af nærværende vedtægter eller generelt vedrørende selskabets anliggender, indbringes for de kompetente domstole for selskabets hjemsted.

I tilfælde af indsigelse skal enhver aktionær i denne henseende vælge processomnicil i retskredsen for hjemstedets kompetente domstol, og enhver stævning og forkyndelse afleveres behørigt på dette domicil.

Hvis der ikke vælges processomnicil, kan stævninger og forkyndelser behørigt indleveres til anklagemyndigheden ved retten for større sager, *Tribunal de grande instance*, for selskabets hjemsted.

\*\*\*



## ANNEXE 17.2

Le projet de statuts mis à jour de Topotarget

**VEDTÆGTER**

**ARTICLES OF ASSOCIATION**

**Topotarget A/S**

*Topotarget A/S*

(CVR-nr. 25 69 57 71)

*(Registration no 25 69 57 71)*

**SELSKABETS NAVN, HJEMSTED OG FORMÅL:**

**NAME, REGISTERED OFFICE AND OBJECTS OF THE COMPANY:**

§ 1

*Article 1*

Selskabets navn er Topotarget A/S.

*The Company's name is Topotarget A/S.*

§ 2

*Article 2*

Selskabets hjemsted er Københavns kommune.

*The Company's registered office is situated in the municipality of Copenhagen.*

§ 3

*Article 3*

Selskabets formål er at udvikle idéer og præparater til sygdomsbekæmpelse ad medicinsk vej, at producere og sælge sådanne præparater eller idéer, at eje aktier i selskaber med samme formål samt at udøve virksomhed, som står i naturlig forbindelse hermed.

*The object of the Company is to develop ideas and preparations for the combating of disease medically, to manufacture and sell such preparations or ideas, to own shares of companies with the same objects and to perform activities in natural connection with these objects.*

**SELSKABETS AKTIEKAPITAL:**

**THE COMPANY'S SHARE CAPITAL:**

§ 4

*Article 4*

Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 145.791.112 fordelt i aktier á kr. 1,- og multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

*The Company's share capital is nominal DKK 145,791,112 divided into shares of DKK 1 each and multiples hereof. The share capital has been fully paid up.*

**AKTIETEGNINGSOPTIONER:**

## § 5

Selskabets generalforsamlinger og selskabets bestyrelse (i henhold til bemyndigelser fra selskabets aktionærer) har tidligere udstedt warrants (aktietegningsoptioner) til at tegne aktier i selskabet til bl.a. medarbejdere, direktion, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere i selskabet og dets datterselskaber uden forregningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsen traf ved bestyrelsesbeslutning af 24. april 2014, under henvisning til de for de udstedte warrants gældende vilkår, beslutning om, at samtlige udestående warrants kunne udnyttes ekstraordinært i perioden den 6.-20. maj 2014, og at warrants, som ikke blev udnyttet senest den 20. maj 2014, bortfalder uden kompensations til indehaveren. Både udnyttelse af warrants og bortfald af warrants i henhold til ovenstående var betinget af, at fusionen mellem selskabet og BioAlliance Pharma S.A. blev vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling i selskabet den 27. juni 2014 og på en ekstraordinær generalforsamling i BioAlliance Pharma S.A. den 30. juni 2014. Begge disse betingelser er blevet opfyldt og Selskabets aktiekapital er derfor ved bestyrelsesbeslutning af 30. juni 2014 blevet forhøjet med i alt nominal kr. 2.473.998, som følge af udnyttelse af warrants og alle øvrige warrants er pr. samme dato bortfaldet, således at der pr. 30. juni 2014 ikke længere er udestående warrants til at tegne aktier i selskabet. Som følge heraf har bestyrelsen den 30. juni 2014 besluttet at slette følgende i vedtægterne: Hidtidige § 5 (omkring tidligere tildelinger af warrants), hidtidige § 5a (omkring tidligere udnyttelser af warrants), §§ 6, 6a, 6b, 6d (om fuld udnyttelse af tidligere bemyndigelser) samt vedtægternes bilag 1, 2 og 4 (vilkår for

**WARRANTS:***Article 5*

*The company's general meetings and the Company's Board of Directors (acting in accordance with authorisations granted by the shareholders) have previously issued warrants to subscribe shares in the Company to, amongst others, employees, management, board members, consultants and advisors in the Company and its subsidiaries without preemptive subscription rights for the company's shareholders. By board resolution dated 24 April 2014, the Board of Directors resolved, referring to the terms for the warrant issued, that all outstanding warrants would be extraordinarily exercisable during the period 6-20 May 2014 and that warrants that were not exercise latest on 20 May 2014 would lapse without compensation to the holder. The exercise and lapse of warrants in accordance with the stipulation above was conditional upon the duly approval of the merger between the Company and BioAlliance Pharma S.A. on the extraordinary general meeting held in the Company on 27 June 2014 and at an extraordinary general meeting held in BioAlliance Pharma S.A. on 30 June 2014. Both these conditions have been met and the Company's share capital has therefore by board decision dated 30 June 2014 been increased by a total of nominal DKK 2,473,998, as a result of warrant exercise and all other outstanding warrants have lapsed on the same date, so that as of 30 June 2014 there are no warrants issued and outstanding to subscribe shares in the Company. As a result, the Board of Directors resolved on 30 June 2014 to delete the following from the articles of association: Existing article 5 (concerning previous issuances of warrants), existing article 5a*

udstedte warrants). Nummereringen af vedtægternes § 6c er endvidere ændret til § 6a og § 6e er ændret til § 6b.

*(concerning previous exercises of warrants), articles 6, 6a, 6b, 6d (concerning full exercise of previous authorisations) as well as appendices 1, 2 and 4 of the articles of association (warrant terms). The numbering of article 6c of the articles of association has been changed to article 6a and article 6e has been changed to article 6b.*

#### § 6a

#### Article 6a

Selskabet har på generalforsamlingen den 26. november 2012 vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion.

*At the Extraordinary General Meeting held on 26 November 2012, the shareholders approved general guidelines for incentive remuneration of the company's Board of Directors and Management.*

#### § 6b

#### Article 6b

Bestyrelsen er i perioden frem til 9. april 2018 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede op til i alt 705.000 stk. warrants (aktietegningsoptioner), der hver giver ret til tegning af 1 aktie à nominelt kr. 1 i selskabet mod kontantindskud og til at foretage den hertil hørende kapitalforhøjelse.

*In the period until 9 April 2018, the Board of Directors is authorized to make one or more issues of up to a total of 705,000 warrants, each entitling the holder to subscribe for one share of DKK 1 nominal value in the Company against cash payment and to make the relevant capital increases.*

Warrants kan udstedes til medarbejdere, direktion, bestyrelsesmedlemmer, konsulenter eller rådgivere i selskabet og dets datterselskaber uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Udnyttelseskursen på warrants, som udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal som minimum svare til markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for udstedelsen af de pågældende warrants. De øvrige vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, fastsættes af bestyrelsen.

*The warrants may be issued to employees, the management, board members, consultants, or advisors to the Company and its subsidiaries without pre-emptive rights for the Company's shareholders. The exercise price for warrants issued under the authorization shall correspond at least to the market price of the Company's shares at the date of issuance of the warrants. The other terms relating to warrants issued under the authorization shall be fixed by the Board of Directors.*

**BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFOR-  
HØJELSE:**

§ 7

7.1(a) Bestyrelsen er i tiden indtil den 9. april 2018 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 15.000.000 med fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse skal af bestyrelsen gennemføres ved kontantindskud. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udflytelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

7.1(b) Bestyrelsen er i tiden indtil den 9. april 2018 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt kr. 15.000.000 uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Kapitalforhøjelser i henhold til nærværende bemyndigelsesbestemmelse kan af bestyrelsen gennemføres ved apportindskud, gældskonvertering og/eller kontantindskud og skal ske til markedskurs. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de fornødne vedtægtsændringer i tilfælde af udflytelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen.

7.1(c) For nye aktier som udstedes i henhold til § 7.1(a) eller 7.1(b) skal gælde, at de er omsætningspapirer udstedt til ihændehaveren, men kan noteres på navn. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre

**AUTHORISATION TO INCREASE THE  
SHARE CAPITAL:**

Article 7

7.1(a) The Board of Directors is until 9 April 2018 authorized at one or more times to increase the Company's share capital with up to nominal DKK 15,000,000 with pre-emptive subscription rights for the Company's shareholders. Capital increases according to this authorization shall be carried out by the Board of Directors by way of cash contributions. The Board of Directors is authorized to make the required amendments of the Articles of Association if the authorization to increase the share capital is used.

7.1(b) The Board of Directors is until 9 April 2018 authorized at one or more times to increase the Company's share capital with up to nominal DKK 15,000,000 without pre-emptive subscription rights for the Company's shareholders. Capital increases according to this authorization can be carried out by the Board of Directors by way of contributions in kind, conversion of debt and/or cash contributions and must be carried out at market price. The Board of Directors is authorized to make the required amendments of the Articles of Association if the authorization to increase the share capital is used.

7.1(c) For shares issued pursuant to Article 7.1(a) or 7.1(b) the following shall apply: The new shares shall be negotiable shares issued to the bearer, but may be recorded in the name of the holder. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new



retigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

*shares shall give rights to dividends and other rights in the Company from the time which is determined by the Board of Directors in connection with the decision to increase the share capital.*

7.1(d) Den samlede kapitalforhøjelse, der kan vedtages af bestyrelsen i henhold til bemyndigelserne i §§ 7.1(a) og 7.1(b) kan ikke overstige i alt nominelt DKK 15.000.000.

*7.1(d) The capital increase, which the Board of Directors may decide upon, pursuant to Article 7.1(a) and Article 7.1(b), cannot exceed a nominal amount of DKK 15,000,000 in the total aggregate.*

#### § 7a

#### Article 7a

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 26. november 2017 ad én eller flere gange at træffe beslutning på vegne af selskabet om optagelse af lån mod udstedelse af konvertible obligationer, der giver ret til tegning af aktier i selskabet. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelsen af de konvertible obligationer i henhold til denne bemyndigelse, og de konvertible obligationer skal udbydes til en tegningskurs og en konverteringskurs, som under ét mindst svarer til aktiernes markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udstede de konvertible obligationer. Lånene skal indbetales kontant. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for de konvertible obligationer, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

*During the period ending 26 November 2017, the Company may at one or more times by resolution of the Board of Directors obtain loans against issuance of convertible bonds which gives the right to subscribe for shares in the Company. The Company's existing shareholders shall not have pre-emption right and the convertible bonds shall be offered at a subscription price and a conversion price that correspond in aggregate to at least the market price of the shares at the time of the decision of the Board of Directors. The loans shall be paid in cash. The terms and conditions for the convertible bonds shall be determined by the Board of Directors.*

Til gennemførelse af den til konvertering af de konvertible gældsbreve hørende kapitalforhøjelse bemyndiges bestyrelsen til i perioden indtil 26. november 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 13.260.902 ved konvertering af de konvertible obligationer og på øvrige vilkår fastsat af selskabets bestyrelse. Selskabets hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved konvertering af de konvertible

*As a consequence of the conversion of the convertible bonds, the Board of Directors is authorized during the period until 26 November 2017 to increase the share capital by a nominal value of up to DKK 13,260,902 at one or more times by resolution of the Board of Directors by conversion of the convertible bonds and on such other terms as the Board of Directors may determine. The Company's existing shareholders shall not have pre-emption right to subscribe for*

obligationer.

De nye aktier, som måtte blive tegnet ved konvertering, skal være omsætningspapirer udstedt til ihændehaveren, men kan noteres på navn. De nye aktier skal ikke være undergivet omsætningsbegrænsninger, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal i det hele være ligestillet med den bestående aktiekapital. De nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som fastsættes af bestyrelsen i forhøjelsesbeslutningen.

#### **SELSKABETS AKTIER:**

##### § 8

Selskabets aktier udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, DK-2840 Holte.

Selskabets aktier udstedes gennem VP Securities A/S, og udbytte udbetales ved overførsel til de aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for VP Securities A/S.

Selskabets aktier er omsætningspapirer.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvis.

*shares issued by conversion of the convertible bonds.*

*The new shares issued based on convertible bonds shall be negotiable shares issued to bearer, but may be recorded in the name of the holder. The new shares shall not have any restrictions as to their transferability and no shareholder shall be obliged to have the shares redeemed fully or partly. The shares shall be with the same rights as the existing share capital. The new shares shall give rights to dividends and other rights in the Company from the time which is determined by the Board of Directors in connection with the decision to increase the share capital.*

#### **THE COMPANY'S SHARES:**

##### *Article 8*

*The Company's shares shall be bearer shares, but may be recorded in the name of the holder in the Company's Register of Owners. The Company's Register of Owners shall be kept and maintained by Computershare A/S Kongevejen 418, DK-2840 Holte.*

*The Company's shares are issued through VP Securities Services and dividends are in accordance with the rules applicable from time to time for VP Securities Services paid by way of transfer to accounts designated by the shareholders.*

*The Company's shares are negotiable instruments.*

*No shares shall carry special rights.*

*No shareholder shall be obliged to have his shares redeemed in whole or in part by the Company or others.*

**GENERALFORSAMLINGER:**

## § 9

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Københavns kommune eller i det storkøbenhavnske område.

Generalforsamlinger indkaldes med et varsel på mindst 3 uger og højst 5 uger ved bekendtgørelse i Ethvervsstyrelsens edb-informationssystem og via selskabets hjemmeside. Indkaldelse skal endvidere ske skriftligt ved almindeligt brev til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Såfremt dagsordenen indeholder forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, skal indkaldelsen tillige indeholde en angivelse af disse forslag og deres væsentligste indhold.

## § 10

Ordinær generalforsamling skal afholdes inden 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

Forslag fra aktionærer skal for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse. Modtages forslaget senere end 6 uger før generalforsamlingen, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning af generalforsamlingen eller bestyrelsen eller efter skriftlig anmodning til

**GENERAL MEETINGS:**

## Article 9

*General Meetings of the Company shall be held in Copenhagen municipality or in the Greater Copenhagen area.*

*General Meetings shall be convened with a notice of a minimum 3 weeks and a maximum of 5 weeks by publication in the Danish Business Authority's computerised information system and at the Company's webpage. A convening notice shall, furthermore, be forwarded in writing by ordinary mail to all shareholders recorded in the Register of Owners who have requested such notification. The convening notice shall contain the agenda for the General Meeting. If the agenda contains proposals, the adoption of which require a qualified majority, the convening notice shall contain a specification of such proposals and their material contents.*

## Article 10

*The Annual General Meeting shall be held within 4 months after the expiry of the accounting year.*

*Proposals from shareholders shall in order to be considered at the annual General Meeting be filed in writing with the Board of Directors at the latest 6 weeks before the annual General Meeting. If a motion is filed later than 6 weeks before the General Meeting the Board of Directors decides whether the motion was filed in such timely fashion that the motion can be included on the agenda.*

*Extraordinary General Meetings shall be held according to resolutions by the General Meeting or the Board of Directors or upon*

bestyrelsen fra en af de valgte revisorer, samt hvis skriftlig begæring herom fremsættes af aktionærer, der tilsammen råder over mindst 1/20 af aktiekapitalen. Begæring fra aktionærer, der råder over mindst 1/20 af aktiekapitalen, skal angive hvilket emne, der ønskes behandlet. Generalforsamlingen skal i dette tilfælde indkaldes inden 2 uger efter, at begæringen herom er fremsat overfor bestyrelsen.

#### § 11

Senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse (inklusive dagen for denne afholdelse) skal selskabet gøre følgende oplysninger og dokumenter tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside: Indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmeretigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsordenen og de fuldstændige forslag samt de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivning ved fuldmagt og ved brev, medmindre disse sendes direkte til aktionærerne. Kan nævnte formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på sin hjemmeside, hvordan formularerne kan fås i papirform. I sådanne tilfælde sender selskabet formularerne til enhver aktionær der ønsker det.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Beregning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse samt meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion.

*written request to the Board of Directors from one of the elected auditors and if a request is presented by shareholders representing in aggregate at least 1/20 of the share capital. A request from shareholders representing at least 1/20 of the share capital shall specify the proposal to be considered by the General Meeting. The General Meeting shall in this case be convened within 2 weeks from the date the proposal has been presented to the Board of Directors.*

#### *Article 11*

*At the latest 3 weeks before a General Meeting (inclusive of the day of the General Meeting), the Company shall make the following information and documents available on the Company's webpage: The convening notice, the total number of shares and voting rights on the date of the convening, the documents that shall be presented at the General Meeting, the agenda and the complete proposals as well as the forms to be used for proxy voting or voting by letter unless these are sent directly to the shareholders. If said forms cannot be made available for technical reasons on the internet, the Company shall on its webpage inform how the form can be obtained in hardcopy; in which case the Company shall send the forms to any shareholders who requests this.*

*The agenda of the Annual General Meeting shall include:*

1. *Report on the Company's activities during the past year.*
2. *Presentation of audited annual report with auditor's statement for approval and discharge of the Board of Directors and mana-*

3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen samt eventuelle suppleanter for disse.
5. Valg af statsautoriseret revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærer.

§ 12

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1,- én stemme.

En aktionærs ret til at deltage i og stemme på en generalforsamling fastsættes på grundlag af de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af noteringen af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.

Enhver aktionær, der er berettiget til at møde på generalforsamlingen og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest 3 dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde sammen med en råd-

*gement.*

3. *Resolution on application of profits or covering of losses as per the adopted annual report.*
4. *Election of board members and alternates, if any.*
5. *Election of state authorised public auditor.*
6. *Any proposals from the Board of Directors and/or shareholders.*

*Article 12*

*At General Meetings, each share of DKK 1 shall carry one vote.*

*A shareholder's right to attend General Meetings and to vote at General Meetings is determined on the basis of the shares that the shareholder owns on the registration date. The registration date shall be 1 week before the General Meeting is held. The shares which the individual shareholder owns are calculated on the registration date on the basis of the registration of ownership in the Register of Owners as well as notifications concerning ownership which the Company has received with a view to update the ownership in the Register of Owners.*

*Any shareholder who is entitled to attend a General Meeting and who wishes to attend must have requested an admission card from the Company no later than 3 days in advance of the General Meeting.*

*The shareholder is entitled to attend in person or be represented by proxy and both the shareholder and the proxy holder may*

giver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Det er en beingelse, at fuldmægtingen fremlægger en skriftlig fuldmagt, som er dateret. Fuldmagt til selskabets ledelse kan ikke gives for en længere periode end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

*attend together with an advisor. A shareholder may vote by proxy. It is a condition that the representative presents a written power of attorney, which is dated. A power of attorney cannot be given to the company's board of directors or management for a period in excess of 12 months and must be given to a specific general meeting with an agenda known in advance.*

Aktionærer med stemmeret efter § 12, stk. 2, har mulighed for at brevstemme. Brevstemmer skal være fremkommet til selskabet senest én hverdag inden kl. 12.00 før afholdelse af generalforsamlingen.

*Shareholders who are entitled to vote of article 12(2) may vote by letter. Votes made by letter must be received by the Company no later than 12.00 noon the business day before the general meeting.*

#### § 13

#### Article 13

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmefletthed, medmindre selskabsloven eller vedtægterne foreskriver andet.

*Decisions at General Meetings shall be adopted by a simple majority of votes unless the Companies Act or the Articles of Association provide otherwise.*

I tilfælde af stemmelighed om et forslag bortfalder det.

*In case of equality of votes the motion shall be deemed annulled.*

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, som udpeges af bestyrelsen. Dirigenten skal sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil. Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal der føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

*A Chairman appointed by the Board of Directors shall preside over the General Meeting. The Chairman shall ensure that the general meeting is passed in a safe and appropriate manner and is granted all the necessary capacity and powers to ensure this. Minutes of the proceedings at the General Meeting shall be drawn up and shall be signed by the Chairman.*

#### **BESTYRELSE:**

#### **BOARD OF DIRECTORS:**

#### § 14

#### Article 14

Selskabet ledes af en generalforsamlingen valgt bestyrelse bestående af mindst 4 og højst 7 generalforsamlingsvalgte medlem-

*The Company shall be governed by the Board of Directors, consisting of no less than 4 and no more than 7 board members,*

mer. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen.

*electd by the General Meeting. The Board of Directors is elected for one year at a time.*

Der kan vælges et antal suppleanter svarende til antallet af medlemmer af bestyrelsen; disse vælges ligeledes for ét år ad gangen.

*A number of alternate board members corresponding to the number of board members may be elected. Alternate board members shall also be elected for one year at a time.*

Et medlem af bestyrelsen skal udtræde senest på den førstkommande ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 70 år.

*Any board member shall retire from the Board of Directors at the ordinary General Meeting following immediately after such member attaining the age of 70.*

## § 15

## Article 15

Bestyrelsen vælger af sin midte sin formand.

*The Board of Directors shall elect their Chairman from their own number.*

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv og påser, at selskabets virksomhed udøves i overensstemmelse med vedtægterne og den til enhver tid gældende lovgivning.

*The Board of Directors shall adopt its own Rules of Procedure and ensure that the Company conducts its activities in conformity with the Articles of Association and the legislation in force at any time.*

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er tilstede. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed skal formandens stemme være udslagsgivende.

*The Board of Directors forms a quorum when more than half of the Board Members are present. Board resolutions require simple majority. In case of parity of votes the Chairman shall have the casting vote.*

Formanden indkaldes til møder, når dette anses for nødvendigt, eller når dette forlanges af bestyrelsen eller en direktør.

*The Chairman shall convene board meetings whenever the Chairman finds it necessary, or when any board member or member of management so requests.*

Over det på et bestyrelsesmøde passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

*Minutes of the proceedings at board meetings shall be entered into a Minute Book, which shall be signed by all present board members.*

**DIREKTION:**

## § 16

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 direktører til varetagelse af den daglige ledelse af selskabet og fastsætter de nærmere vilkår for antagelsen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

**MANAGEMENT:***Article 16*

*The Board of Directors shall employ a management consisting of 1-3 members to attend to the day-to-day management of the Company, and the Board of Directors shall determine the terms and conditions of the employment. The management shall perform its duties in accordance with the guidelines and directions issued by the Board of Directors.*

**TEGNINGSRET:**

## § 17

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand eller næstformand i forening med en direktør eller af tre medlemmer af bestyrelsen.

**AUTHORISATION TO BIND THE COMPANY:***Article 17*

*The Company shall be bound by the Chairman or the Deputy Chairman of the Board of Directors and one member of management jointly or by 3 members of the Board of Directors.*

Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

*The Board of Directors may issue individual or joint powers of attorney.*

**REVISION:**

## § 18

Selskabets årsrapporter revideres af en på generalforsamlingen for ét år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.

**AUDIT:***Article 18*

*One state authorised public accountant, elected by the General Meeting for one year at a time, shall audit the Company's annual reports.*

**REGNSKABSÅR/ÅRSRAPPORT:**

## § 19

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

**ACCOUNTING YEAR/ANNUAL REPORT:***Article 19*

*The Company's accounting year shall be the calendar year.*



Selskabets årsrapport skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat.

*The Company's annual report shall present a true and fair view of the Company's assets and liabilities, its financial position and results.*

## **ELEKTRONISK KOMMUNIKATION:**

## **ELECTRONIC COMMUNICATION**

### § 20

### Article 20

Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (elektronisk kommunikation) i kommunikationen mellem Selskabet og dets aktionærer, jf. selskabslovens § 92. Selskabet kan dog til enhver tid vælge at kommunikere med aktionærerne ved almindeligt brev, men er ikke forpligtet dertil.

*The Company may make use of electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communications with shareholders cf. section 92 of the Danish Companies Act. The Company may at any time elect to communicate by ordinary mail but is not obligated to do so.*

Alle meddelelser og dokumenter fra selskabet, herunder alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter, selskabsloven samt børslovgivning og -regler skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, delårsrapport, årsrapport, selskabsmeddelelser, adgangskort, finanskalender og prospekter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne kan sendes af selskabet som en vedhæftet fil til en e-mail eller ved en præcis angivelse i e-mail af, hvorfra dokumentet kan downloades (et link).

*All announcements and documents that pursuant to the Company's Articles of Association, the Danish Companies Act as well as stock exchange legislation and regulations must be exchanged between the Company and the shareholders, including, by example, notices to convene annual or extraordinary general meetings along with agendas and full wordings of proposed resolutions, proxies, interim reports, annual reports, stock exchange announcements, financial calendar and prospectuses, as well as general information from the Company to the shareholders may be sent as an attached file by e-mail or by including in an e-mail exact information as to where the document may be downloaded (a link).*

Selskabet skal anmode de navnenoterede aktionærer om en e-mail adresse, hvortil meddelelser mv. kan sendes. Det er aktionærens ansvar at sikre, at selskabet til staidighed er i besiddelse af den korrekte e-mail adresse.

*The Company shall request its name-registered shareholders to forward an electronic address which may be used for electronic notices. It is the responsibility of the individual shareholder to ensure that the Company is informed of the correct address.*

Aktionærerne kan på selskabets hjemmeside, [www.topotarget.dk](http://www.topotarget.dk), finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåde i forbindelse med elektronisk kommunikation.

*Information about system requirements and about the procedure for electronic communications can be found on the Company's webpage [www.Topotarget.com](http://www.Topotarget.com).*

**SPROG:**

**LANGUAGE**

§ 21

Article 21

Selskabets koncernsprog er engelsk.

*The corporate language shall be English.*

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

Således senest ændret ved bestyrelsesbeslutning af 30. juni 2014.

*As latest adopted by the board on 30 June 2014.*

## ANNEXE 2

Rapport des Commissaires à la Fusion Français  
et rapport/déclaration du Commissaire à la Fusion Danois

**Rapport des commissaires à la fusion**  
**sur la rémunération des apports**  
en application de l'article L. 236-10 du Code de commerce

Fusion par voie d'absorption de la société Topotarget A/S  
par la société BioAlliance Pharma S.A.

**Les sociétés participantes**

**Topotarget A/S**

Aktieselskab  
au capital de 143 317 144 DKK  
Fruebjergvej 3,  
DK-2100 Copenhague  
Danemark

**BioAlliance Pharma S.A.**

Société anonyme  
au capital de 5 170 748 €  
49, boulevard Martial Valin  
75015 Paris  
France

**Les commissaires à la fusion**

**Thierry Bellot**

11, rue de Laborde  
75008 Paris  
France

**Olivier Marion**

66, avenue des Champs Elysées  
75008 Paris  
France

Assemblée générale extraordinaire de la société BioAlliance Pharma S.A. du 30 juin 2014

Rapport en date du 22 mai 2014

Rapport des commissaires à la fusion  
sur la rémunération des apports  
en application de l'article L. 236-10 du Code de commerce

Fusion par voie d'absorption de la société Topotarget A/S  
par la société BioAlliance Pharma S.A.

Mesdames et messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 19 mars 2014 concernant la fusion-absorption de la société Topotarget A/S (« Totpotarget » ou l'« Absorbée ») par la société BioAlliance Pharma S.A. (« BioAlliance » ou l'« Absorbante »), nous avons établi le présent rapport sur la rémunération des apports prévu par l'article L. 225-147 du Code de commerce, étant précisé que notre appréciation sur la valeur des apports fait l'objet d'un rapport distinct.

La rémunération des apports résulte du rapport d'échange qui a été arrêté dans le projet de traité de fusion en date du 16 avril 2014. Il nous appartient d'exprimer un avis sur le caractère équitable de ce rapport d'échange.

Nous avons effectué nos diligences conformément à la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes. Elles ont consisté essentiellement à :

- vérifier que les valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération sont pertinentes ;
- analyser le positionnement du rapport d'échange par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

Notre mission prenant fin avec le dépôt de nos rapports, il ne nous appartient pas de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi. Conformément à l'ordonnance de désignation, nous avons adressé aux dirigeants des sociétés concernées par l'opération une attestation d'indépendance et d'impartialité.

Nous vous prions de trouver ci-après nos constatations et conclusions présentées dans l'ordre suivant :

- 1. Présentation de l'opération**
- 2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération**
- 3. Appréciation du caractère équitable du rapport d'échange proposé**
- 4. Conclusion**

## **1. Présentation de l'opération et description des apports**

### **1.1 Contexte de l'opération, motifs et objectifs de la fusion**

L'objectif de la fusion est la création d'un leader des biotechnologies spécialisé dans le domaine des maladies oncologiques orphelines grâce au développement d'un portefeuille de produits diversifiés permettant de réduire le risque lié à la recherche et au développement.

### **1.2 Sociétés participantes**

- **Société absorbante : BioAlliance Pharma S.A.**

BioAlliance est une société biotechnologique spécialisée dans la recherche, le développement et la mise sur le marché de médicaments plus particulièrement destinés à traiter les cancers rares et ses pathologies associées.

Dans son portefeuille, elle dispose notamment du Livatag®, médicament actuellement en phase 3, destiné au traitement d'un type de cancer du foie, et du Validive®, traitement administré en prévention et en traitement des mucites orales provoquées par les traitements des cancers ORL.

Créée en 1997, BioAlliance est une société anonyme dont le siège social est situé 49, boulevard Martial Valin, 75015 Paris. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095.

Cotées depuis 2005, ses actions sont admises aux négociations sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris (ISIN FR0010095596). Avant annonce de la fusion, sa capitalisation boursière était de l'ordre de 150 M€.

A la date de signature du projet de traité de fusion, le capital social de BioAlliance s'élève à 5 170 748 €, divisé en 20 682 992 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 €. Ses principaux actionnaires sont Financière de la Montagne (13,6 %) et le fonds Idinvest (5,2 %).

Par ailleurs, il convient de souligner qu'il existe deux types d'instrument donnant accès au capital de BioAlliance :

- les options de souscription d'actions, permettant de souscrire 1 038 368 actions ordinaires nouvelles BioAlliance de 0,25 € chacune, dont 449 071 sont exerçables;
- les bons de souscription d'actions permettant de souscrire 173 730 actions ordinaires BioAlliance de 0,25 € chacune, dont 75 328 sont exerçables.

- **Société absorbée : Topotarget A/S**

Topotarget est une société biopharmaceutique de droit danois. Elle a développé la molécule Belinostat, qui peut être utilisée pour le traitement divers types de cancers, notamment hématologiques.

Topotarget est une Aktieselskab, équivalent de la société anonyme française, dont le siège social est situé Fruebjergvej 3, DK-2100 Copenhague, Danemark. Elle est immatriculée sous le numéro 25695771. Depuis 2005, ses actions sont négociées au NASDAQ OMX de Copenhague (ISIN DK0060003556). Avant annonce de la fusion, sa capitalisation boursière est de l'ordre de 430 MDKK (soit environ 58 M€).

A la date de signature du projet de traité de fusion, le capital social de Topotarget s'élève à 143 317 114 DKK (pour danske kroner, couronne danoise), divisé en autant d'actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,00 DKK. Le capital de la société est atomisé, seul un actionnaire, le fonds HealthCap avec 10 % du capital, dépassant les 5 % du capital.

Il faut noter que Topotarget a émis des bons de souscription d'actions permettant de souscrire 6 580 888 actions ordinaires nouvelles Topotarget, dont 3 977 365 sont exerçables<sup>1</sup>.

- **Liens en capital entre les Sociétés participantes**

Préalablement à l'apport, BioAlliance et Topotarget (ensemble les « Sociétés ») n'ont aucun lien entre elles, de quelque nature que ce soit.

### 1.3 **Modalités juridiques et fiscales**

Sur le plan comptable et fiscal, la fusion prendra rétroactivement effet au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Au plan juridique, la fusion prendra effet lorsque la Danish Business Authority aura délivré le certificat prescrit par l'article 289(1) de la Danish Companies Act, que la fusion aura été enregistrée auprès de l'autorité compétente française et que les conditions décrites ci-après seront réalisées :

- l'approbation de la fusion par l'assemblée générale de Topotarget envisagée le 27 juin 2014 ;
- l'approbation de la fusion par l'assemblée générale de BioAlliance envisagée le 30 juin 2014 ;
- l'enregistrement du Document E par l'Autorité des marchés financiers, et l'émission d'un visa par l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus d'admission qui sera utilisé afin d'obtenir le passeport au Danemark ;
- la procédure de passeport du prospectus d'admission au Danemark ;

---

<sup>1</sup> A l'issue de la période de souscription, 2 473 998 actions Topotarget ont été souscrites, cf. infra.

- aucun évènement significativement défavorable (tel que défini dans le projet de traité de fusion) affectant l'une ou l'autre des sociétés ne sera survenu, sera en cours ou menacerait de survenir ;
- le nombre d'actions émises par Topotarget détenues par ses actionnaires qui à l'assemblée générale convoquée à l'effet d'approuver la fusion, (i) se seront opposés à la fusion et (ii) qui, sur demande du président de l'assemblée générale de Topotarget en vertu de l'article 110(2) du Danish Companies Act, auront indiqué leur souhait d'exercer leur droit de remboursement en vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, ne devra dépasser 14 331 711 actions (soit 10% de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du projet de traité de fusion).

Si les sociétés l'estiment approprié, l'approbation de la fusion pourra être reportée à une date ultérieure, sans que celle-ci ne puisse être postérieure au 31 août 2014. Si les conditions ne sont pas réalisées au plus tard le 31 août 2014, le projet de traité de fusion sera caduc de plein droit et cessera de produire ses effets.

Au plan fiscal, l'opération est :

- éligible aux dispositions fiscales applicables aux fusions telles que prévues par la Directive du Conseil Européen 90/434/CE du 23 juillet 1990 amendée et recodifiée par la Directive 2009/193/CE du 19 octobre 2009, définissant les principales dispositions applicables aux fusions de sociétés des différents Etats-Membres de la Communauté Européenne.
- placée, en matière de droits d'enregistrement en France, sous le régime de l'article 816 du Code Général des Impôts, et donnera lieu au paiement d'un droit fixe de 500 €.

Il convient de noter qu'en conséquence de la fusion, BioAlliance constituera un établissement stable au Danemark.

#### 1.4 Description, évaluation et rémunération des apports

L'opération impliquant des sociétés sous contrôle distinct et en application des dispositions du Règlement CRC n° 2004-01, les actifs et passifs transférés sont apportés pour leur valeur réelle.

Aux termes du projet de traité de fusion en date du 16 avril 2014, les apports de Topotarget représentent une valeur globale de 78 727 196 €, se décomposant comme suit :

Détail de l'actif net apporté	
Valeur réelle des actifs apportés	81 679 490 €
Valeur réelle des passifs transférés	-2 952 294 €
<b>Actif net apporté</b>	<b>78 727 196 €</b>



Il est à noter que les passifs transférés par Topotarget, d'une valeur de 2 952 294 €, ne prennent pas en compte les *success fees* à verser aux parties concernées en cas de réalisation de la fusion, estimées à 1 226 000 € dans le projet de traité de fusion.

La valeur globale des apports a été déterminée de la manière suivante :

Détermination de la valeur d'apport de Topotarget		
Cours spot BioAlliance (14 mars 2014)	A	7,29 €
Rapport d'échange	B	0,074074x
Valeur d'échange d'une action Topotarget	$C = A \times B$	0,54 €
Nombre d'actions Topotarget <sup>(1)</sup>	D	145 791 112
<b>Valeur d'apport globale de Topotarget</b>	<b><math>E = C \times D</math></b>	<b>78 727 196 €</b>

<sup>(1)</sup> dont 2 473 998 actions issues de l'exercice des options

c'est-à-dire en fonction :

- du cours de clôture de BioAlliance du 14 avril 2014, avant-veille de l'annonce du rapprochement entre les deux Sociétés, soit 7,29 € ;
- du rapport d'échange fixé par les parties à 0,074074 action nouvelle BioAlliance pour une action Topotarget (ou encore 2 actions nouvelles BioAlliance pour 27 actions Topotarget) ;
- des 145 791 112 actions Topotarget, correspondant aux 143 317 114 actions Topotarget en circulation auxquelles s'ajoutent les 2 473 998 actions nouvelles Topotarget issues de l'exercice<sup>2</sup> des bons de souscription.

Sur la base des éléments précités, l'actif net apporté de 78,7 M€ sera rémunéré par l'attribution aux actionnaires de Topotarget de 10 799 341 actions nouvelles BioAlliance d'une valeur nominale de 0,25 €, soit une augmentation de capital de 2 699 835,25 €, assortie d'une prime d'apport égale à la différence entre le montant de l'actif apporté et celui de l'augmentation de capital, soit 76 027 360,75 €, comme détaillé ci-dessous :

Calcul du montant de l'augmentation de capital et de la prime de fusion		
Nombre d'actions Topotarget	A	145 791 112
Rapport d'échange	B	0,074074x
Nombre d'actions nouvelles BioAlliance émises	$C = A \times B$	10 799 341
Valeur des apports	D	78 727 196 €
Augmentation de capital BioAlliance	$E = C \times 0,25€$	2 699 835,25 €
Prime de fusion	$F = D - E$	76 027 360,75 €

<sup>2</sup> Sur un total de 3 977 365 bons de souscription dans la monnaie

## **2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération**

### **2.1 Diligences effectuées**

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires, selon la doctrine de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, pour apprécier la pertinence des valeurs relatives présentées dans le projet de prospectus et pour fixer le poids relatif de la valeur des apports par rapport à celle de la société bénéficiaire proposé dans le projet de traité de fusion.

Elles ont principalement consisté, en sus de celles décrites dans notre rapport sur la valeur des apports, à :

- prendre connaissance du projet de document de référence de l'exercice 2013 de BioAlliance ;
- examiner le plan d'affaires 2014-2050 de la société BioAlliance établi son management, avec le concours de la banque d'affaires Centerview Partners ;
- étudier le rapport d'évaluation relatif à BioAlliance réalisé par Centerview Partners ;
- réaliser une approche multicritères de la valeur globale de BioAlliance et effectué des analyses de sensibilité des valeurs obtenues à la variation des hypothèses structurantes d'évaluation ;
- obtenir une lettre d'affirmation du management de BioAlliance, relative notamment à l'absence, jusqu'à la date de réalisation de l'opération, de faits ou d'évènements susceptibles de modifier de manière significative la valeur de l'apport.

Notre mission, prévue par la loi, ne relève ni d'une mission d'audit ni d'une mission d'examen limité. Elle n'a donc pour objectif, ni de formuler une opinion sur les comptes, ni de procéder à des vérifications particulières concernant le respect du droit des sociétés. En particulier, elle ne saurait être assimilée à une mission d'investigation effectuée par un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Ainsi donc, notre rapport ne s'inscrit que dans le cadre strict de notre mission et ne saurait être utilisé dans un autre contexte.

### **2.2 Méthodes d'évaluation et valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés parties à l'opération**

S'agissant de la société Topotarget, la valeur des apports représentant l'intégralité du capital et des droits de vote a été fixée à 78,7 M€ sur la base du cours de bourse de BioAlliance du 15 avril 2014, du rapport d'échange fixé entre les parties à 2 actions BioAlliance pour 27 actions Topotarget, soit 0,07407x, et d'un nombre d'actions Topotarget intégrant 2 473 998 actions nouvelles issues de l'exercice des bons de souscription de l'Absorbée, soit un total de 145 791 112 actions.

Les méthodes et critères d'évaluation mis en œuvre par Centerview Partners, Banque-Conseil de BioAlliance (ci-après Centerview Partners ou la Banque-Conseil) sont décrits dans notre rapport sur la valeur des apports. Ils ont été appliqués à BioAlliance de la même manière que pour Topotarget. Cependant, s'agissant du calcul du rapport d'échange, la méthode consistant à appliquer une prime de contrôle n'a pas été retenue. De manière synthétique, le rapport d'échange s'inscrit dans une fourchette large présentée dans le tableau ci-dessous :

Valeurs des fonds propres	Topotarget en €/action			BioAlliance en €/action			Rapport d'échange Topo/BioA		
	Min.	Centrale	Max.	Min.	Centrale	Max.	Min. (2)	Centrale	Max. (3)
<i>A titre principal</i>									
DCF sans synergies	0,74 €	0,81 €	0,89 €	7,71 €	8,45 €	9,28 €	0,080x	0,096x	0,116x
DCF avec synergies (1)	0,79 €	0,86 €	0,95 €	7,71 €	8,45 €	9,28 €	0,085x	0,102x	0,123x
DCF sans synergies & sensi, PoS : -5% / 0%	0,70 €		0,81 €	7,75 €		8,45 €	0,082x		0,105x
Valeur d'entreprise de sociétés comparables	0,48 €		1,01 €	3,18 €		6,77 €	0,070x		0,317x
<i>A titre de recoupement</i>									
Cours de bourse (min./max., 52 semaines)	0,28 €		0,48 €	3,37 €		11,74 €	0,024x		0,144x
Objectif de cours des analystes		0,43 €		9,40 €		10,20 €	0,042x		0,046x

(1) Affectées à Topotarget

(2) Min. Topotarget/Max. BioAlliance

(3) Max. Topotarget/Min. BioAlliance

Sur la base de ces éléments, nous constatons que le rapport d'échange de 0,07407x proposé se positionne globalement en faveur des actionnaires de la société bénéficiaire des apports s'agissant notamment des méthodes retenues à titre principal.

### 2.3 Appréciation des valeurs relatives

Afin d'apprécier les valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés parties à l'opération, nous avons développé nos propres travaux d'évaluation. En particulier :

- nous n'avons pas retenu la méthode reposant sur les valeurs d'entreprise de sociétés cotées ou issues de transactions dans la mesure où il nous semble que cette méthode, déconnectée des agrégats respectifs des deux sociétés, aboutit à borner de manière large la valeur des fonds propres plutôt que d'estimer ceux-ci ;
- nous avons complété l'approche DCF classique par la mise en œuvre d'une simulation de type Monte-Carlo pour les deux sociétés telle que décrite dans notre rapport sur la valeur des apports ;
- nous avons privilégié les moyennes pondérées par les volumes des cours de bourse récents des deux sociétés, soit 20 jours et 3 mois, au lieu des cours extrêmes observés au cours des 12 derniers mois.

### 2.3.1 Topotarget

Concernant Topotarget, nos travaux, développés dans notre rapport relatif à la valeur des apports, ont conduit aux valeurs par action suivantes, comparées à celles issues des travaux de la Banque-Conseil :

Topotarget Valeurs des fonds propres	Commissaires à la fusion en €/action			Banque conseil en €/action		
	Min.	Centrale	Max.	Min.	Centrale	Max.
<i>A titre principal</i>						
DCF	0,81 €	0,85 €	0,89 €	0,70 €		0,95 €
DCF Monte Carlo	0,76 €	0,80 €	0,84 €			
<i>A titre de recoupement ou d'information</i>						
Cours de bourse (20j.-3 mois) (1)	0,42 €	0,42 €	0,42 €	0,28 €		0,48 €
Cours de bourse plus prime de contrôle (2)	0,49 €	0,51 €	0,64 €	0,50 €		0,74 €
Objectif de cours analyste	0,43 €	0,50 €	0,56 €		0,43 €	

(1) Pour Centerview , cours intraday min. et max. 52 semaines

(2) Pour Centerview , primes de contrôle observées 2008-2013 ; pour CàF : 2012-2013

### 2.3.2 BioAlliance

Nous avons développé les mêmes méthodes et critères afin de valoriser BioAlliance.

#### **Approche par les flux futurs de trésorerie actualisés**

Les prévisions d'activité reposent sur la connaissance qu'a le management de BioAlliance du potentiel sanitaire et économique des différentes molécules en cours de développement. Sont ainsi estimés le nombre et le prix de vente des futurs traitements, ainsi que leur part de marché probable. Ces projections sont ensuite affectées d'une probabilité de succès en fonction du stade d'avancement des essais cliniques requis pour obtenir l'autorisation de mise sur le marché (AMM) auprès des autorités administratives sanitaires.

Il convient de souligner que tant le prix de vente que la part de marché des produits concernés sont sujets à un certain degré d'incertitude et que les réalisations futures, même en cas d'obtention de l'AMM, pourront diverger des anticipations actuelles.

Le management de BioAlliance nous a confirmé que ces prévisions correspondaient à sa meilleure estimation à la date de notre rapport des revenus et des marges futures de l'Absorbante. Par ailleurs, s'agissant des probabilités de succès, nous nous sommes assurés de leur cohérence avec la pratique des investisseurs dans le secteur des biotechnologies en fonction de chacune des trois phases successives d'essais nécessaires pour parvenir à l'AMM. Les probabilités de succès retenues dans le plan d'affaires sont ainsi en moyenne proches de 45 % (hors traitements déjà commercialisés).

Il convient de noter que la Société BioAlliance est impliquée dans deux contentieux l'opposant aux sociétés Eurofins Scientific et Spepharm Holding. Ces derniers sont décrits dans le document de référence de l'Absorbante laquelle, en accord avec ses commissaires aux comptes, estime ne pas être fondée à comptabiliser d'éventuelles provisions pour risques. Le litige le plus significatif, soit celui avec Spepharm Holding, se traduit par des demandes réciproques de dommages et intérêts comprises entre 45 M€ et 50 M€. Compte tenu de l'incertitude élevée sur l'issue financière des procédures engagées, nous retenons sur l'évaluation de BioAlliance un impact financier négatif à hauteur du solde net des demandes réciproques avec une probabilité de 50 % et relevons que la prise en compte de ce risque par cette approche n'a pas d'incidence significative sur la valeur de l'action BioAlliance. Il convient toutefois de noter que le dénouement des procédures en cours pourrait se traduire par des conséquences financières sensiblement différentes, qu'elles soient positives ou négatives.

Tout comme la Banque-Conseil, nous avons évalué la société Absorbante sur la base des revenus qui seront potentiellement tirés des traitements à ce jour déjà parvenus à la première phase d'essais cliniques de la procédure d'AMM. Il nous semble en effet prudent et raisonnable de limiter ainsi l'évaluation aux applications ayant une probabilité suffisante de commercialisation pour pouvoir contribuer de façon significative à l'évaluation de la société. Il convient de noter qu'en retenant l'exercice 2050 comme horizon de prévision, l'évaluation par la méthode des DCF intègre l'ensemble du cycle de commercialisation probable de chaque traitement, de sa mise sur le marché jusqu'au terme de la période de protection de son brevet suivie de l'extinction progressive des ventes.

Nous validons le taux d'actualisation de 14,30 % retenu par Centerview Partners et son application tant à l'évaluation de Topotarget qu'à celle de BioAlliance. Selon notre analyse, ce taux de 14,30 % incorpore une prime de risque spécifique de 2,0 % pour tenir compte de la dispersion relativement élevée des flux prévisionnels possibles autour de leur espérance, qui découle de la probabilité de succès affectée à chaque molécule en phase de développement. Ce taux de 14,30 % peut ainsi selon nous être décomposé comme suit :

- un coefficient bêta de 1,43 égal à la moyenne pondérée par les coefficients de détermination des bêtas de sociétés comparables, calculé par nos soins à partir de 3 échantillons, français et internationaux (Europe hors France et Etats-Unis), qui regroupent au total 25 sociétés ;
- une prime de risque actions de 5,84 %, calculée à fin mars 2014 partir de la moyenne des 6 dernières primes de risque mensuelles produites par le cabinet Fairness Finance sur la base d'un modèle prospectif d'actualisation de cash flows prévisionnels ;
- un rendement moyen de l'OAT TEC 10 de 2,28 %, calculé sur la même période que celle retenue pour la prime de risque actions ;
- une prime d'illiquidité / taille de 1,67 % telle qu'elle ressort en moyenne sur les six derniers mois des abaques du cabinet Fairness Finance pour des sociétés dont la capitalisation boursière serait égale à celle issue de la combinaison de celles de l'Absorbante et de l'Absorbée ;
- comme indiqué précédemment, une prime de risque spécifique de l'ordre de 2 % pour tenir compte de la fonction de répartition particulière des flux futurs, résultant des probabilités de succès des différents traitements en cours de développement et des scénarii de prévision de flux résultant de leurs combinaison.

A la différence de de la Banque-Conseil, nous n'avons pas basé notre évaluation sur le seul scénario moyen découlant de l'espérance de revenus futurs mais avons mis en œuvre une simulation de type Monte-Carlo qui tient compte des autres scénarii possibles entre l'échec de l'ensemble des traitements et leur réussite pour chacun d'entre eux. Par cette approche, nous avons apprécié le risque de prévision de l'Absorbée et de l'Absorbante. Par solde, compte tenu de la répartition entre frais fixes et frais variables du compte d'exploitation de BioAlliance, l'approche que nous avons mise en œuvre est plus conservatrice au sens où elle aboutit à une espérance de cash-flows inférieure à celle retenue par Centerview Partners qui fonde ses calculs de marge sur un seul scénario. Dans la mesure toutefois où les primes de risque prospectives que nous utilisons sont bâties sur des modèles plus proches de ceux retenus par Centerview Partners (fondés sur un seul scénario) et que l'approche de Monte-Carlo conduirait à des primes de risque globalement inférieures à celles produites par Fairness Finance, nous avons finalement opté pour un taux d'actualisation de 14 %, légèrement inférieur à celui précédemment décrit qui, selon nos calculs, conduit par la méthode de Monte-Carlo à une espérance de valeur par action identique à celle qui découlerait de l'application à un seul scénario du taux de 14,30 %.

Toujours selon nos calculs, le plan d'affaires établi par le management conduit à une valeur de l'action BioAlliance de 7,58 €, avec un coefficient de variation de 76 %<sup>3</sup> en fonction des différentes combinaisons possibles d'arrivée à l'AMM des traitements en cours de développement. Il en découle une valeur des fonds propres de 156,8 M€ sur une base de 20,7 millions d'actions. Cette valeur intègre la quote-part des coûts liés à la fusion qui sera supportée par l'Absorbante. Par ailleurs, une variation de 0,50 % du taux d'actualisation a un impact de +/- 0,40 € sur la valeur de l'action.

### Critère du cours de bourse

Nous avons également analysé le cours de bourse de BioAlliance qui constitue un critère pertinent dans la mesure où l'action est régulièrement cotée, et dispose d'un flottant et d'une liquidité importants. Le tableau ci-dessous montre les cours moyens pondérés par les volumes sur différentes périodes à partir du 15 avril 2014, veille de l'annonce du rapprochement, et la valeur des fonds propres qui en découle (Mkt. Cap. en M€) :

Cours moyen pondéré au 15-avr.-2014	BioAlliance	
	€/action	Mkt. Cap. en M€
36 mois	6,74 €	139,3
24 mois	7,04 €	145,7
12 mois	7,60 €	157,3
6 mos	7,95 €	164,4
3 mois	8,48 €	175,3
20 jours	8,49 €	175,5
Spot	7,16 €	148,1
Max. 3 mois	11,74 €	242,8
Min. 3 mois	4,68 €	96,8

En retenant les moyennes pondérées les plus récentes (20 jours et 3 mois), la valeur de BioAlliance ressort à environ 175 M€.

<sup>3</sup> Ecart-type des valeurs de l'action (0,58 €) rapporté à l'espérance de valeur de l'action (0,80).

**Critère de l'objectif de cours des analystes**

BioAlliance n'est suivie que par trois analystes, CM-CIC, Invest Securities et Edison. Cette couverture modeste nous amène à ne présenter ce critère qu'à titre d'information.

Les derniers objectifs de cours publiés sont les suivants :

Société	Analyste	Date	Objectif de cours en €	Cours de référence en €
BioAlliance	Edison (1)	8-janv.-14	5,71 €	4,64 €
	Invest Securities	2-avr.-14	9,40 €	8,60 €
	CM-CIC	15-avr.-14	10,20 €	7,29 €

(1) Edison ne présente pas d'objectif de cours avec un horizon, mais le résultat de son DCF

En ne retenant que les objectifs de CM-CIC et Invest Securities, celui établi par Edison nous semblant trop éloigné du cours de bourse actuel qui tient compte de l'annonce le 23 janvier 2014 du statut «Fast Track » pour le Validive®, la valeur des fonds propres de BioAlliance s'établit entre 194,4 M€ et 211 M€.

**Synthèse**

Le tableau ci-dessous synthétise les résultats relatifs à la valeur des fonds propres de BioAlliance découlant de nos travaux :

Valeurs des fonds propres	en M€			en €/action		
	Mn.	Centrale	Max.	Mn.	Centrale	Max.
<i>A titre principal</i>						
DCF	161,7	162,6	163,4	7,82 €	7,86 €	7,90 €
DCF Monte Carlo	155,9	156,8	157,6	7,54 €	7,58 €	7,62 €
<i>A titre de recoupement ou d'information</i>						
Cours de bourse (20j.-3 mois) (1)	175,3	175,4	175,5	8,48 €	8,48 €	8,49 €
Objectif de cours analyste	194,4	202,7	211,0	9,40 €	9,80 €	10,20 €

(1) Pour Centerview, cours Intraday min. et max. 52 semaines

A l'instar de Topotarget, la valeur des fonds propres de BioAlliance est liée au succès de la mise sur le marché de ses molécules. Par ailleurs, il convient de rappeler que ces valeurs prennent en compte un impact financier limité au titre des litiges en cours, notamment celui avec Spepharm, qui fait l'objet de demandes réciproques de chacune des parties de l'ordre de 50 M€.

### 3. Appréciation du caractère équitable du rapport d'échange proposé

Nous avons réalisé notre propre approche des valeurs relatives attribuées à Topotarget et à BioAlliance et, selon nos travaux, le positionnement des fourchettes de rapport d'échange est le suivant, en fonction des différents critères et méthodes utilisés :

Valeurs des fonds propres	Topotarget en €/action			BioAlliance en €/action			Rapport d'échange Topo/BioA		
	Mn.	Centrale	Max.	Mn.	Centrale	Max.	Mn.	Centrale	Max.
<i>A titre principal</i>									
DCF @ 14%	0,81 €	0,85 €	0,89 €	7,82 €	7,86 €	7,90 €	0,104x	0,108x	0,113x
DCF Monte Carlo	0,76 €	0,80 €	0,84 €	7,54 €	7,58 €	7,62 €	0,101x	0,106x	0,110x
<i>A titre de recoupement</i>									
Cours de bourse (20j.-3 mois)	0,42 €	0,42 €	0,42 €	8,48 €	8,48 €	8,49 €	0,049x	0,050x	0,050x
Objectif de cours des analystes	0,43 €	0,50 €	0,56 €	9,40 €	9,80 €	10,20 €	0,046x	0,051x	0,055x

Comme indiqué supra, à la différence de la Banque-Conseil, nous n'avons pas retenu la méthode de la valeur d'entreprise des sociétés comparables. Ensuite, s'agissant du critère du cours de bourse, nous avons privilégié les moyennes pondérées par les volumes récentes par rapport aux cours extrêmes 12 mois retenus par Centerview Partners. In fine, nous avons calculé les rapports d'échange en comparant les minima et les maxima entre eux, et non en rapportant les minima de l'un avec les maxima de l'autre comme l'a fait la Banque-Conseil.

La méthode du DCF retenue à titre principal et déclinée de manière classique et en simulation de Monte-Carlo montre des rapports d'échange favorables aux actionnaires de BioAlliance.

A l'inverse, les rapports d'échange issus des critères du cours de bourse et des objectifs de cours se positionnent en-deçà du rapport d'échange proposé. Toutefois, la pertinence de ces critères, que nous retenons à titre de recoupement, est à relativiser dans la mesure où (i) le cours de bourse de Topotarget n'intègre pas de prime de contrôle, laquelle peut atteindre des niveaux très importants (plus de 80 %) dans le secteur des biotechnologies, et où (ii) s'agissant des objectifs de cours des analystes, la couverture des sociétés parties à l'opération est faible.

Il convient enfin de rappeler que l'échec d'une molécule, ou le report ou le rejet d'une AMM, pour l'une ou l'autre des sociétés parties à l'opération, pourrait conduire à un ajustement à la baisse des valeurs relatives retenues pour la société concernée et aurait pour conséquence la modification des rapports d'échange présentés ci-dessus.



4. **Conclusion**

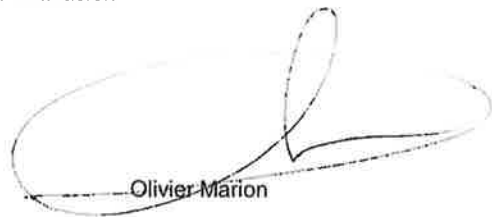
En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que le rapport d'échange proposé de 0,074074 action nouvelle BioAlliance pour 1 action Topotarget est équitable.

Fait à Paris, le 22 mai 2014

Les Commissaires à la fusion



Thierry Bellot



Olivier Marion

Membres de la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes de Paris

**Rapport des commissaires à la fusion**  
**sur la valeur des apports**  
en application de l'article L. 225-147 du Code de commerce

Fusion par voie d'absorption de la société Topotarget A/S  
par la société BioAlliance Pharma S.A.

**Les sociétés participantes**

**Topotarget A/S**

Aktieselskab  
au capital de 143 317 144 DKK  
Fruebjergvej 3,  
DK-2100 Copenhague  
Danemark

**BioAlliance Pharma S.A.**

Société anonyme  
au capital de 5 170 748 €  
49, boulevard Martial Valin  
75015 Paris  
France

**Les commissaires à la fusion**

**Thierry Bellot**

11, rue de Laborde  
75008 Paris  
France

**Olivier Marion**

66, avenue des Champs Elysées  
75008 Paris  
France

**Assemblée générale extraordinaire de la société BioAlliance Pharma S.A. du 30 juin 2014**

**Rapport en date du 22 mai 2014**

**Rapport des commissaires à la fusion  
sur la valeur des apports  
en application de l'article L. 225-147 du Code de commerce**

**Fusion par voie d'absorption de la société Topotarget A/S  
par la société BioAlliance Pharma S.A.**

Mesdames et messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 19 mars 2014 concernant la fusion-absorption de la société Topotarget A/S (« Topotarget » ou l'« Absorbée ») par la société BioAlliance Pharma S.A. (« BioAlliance » ou l'« Absorbante »), nous avons établi le présent rapport sur la valeur des apports prévu par l'article L. 236-10 du Code de commerce, étant précisé que notre appréciation sur la rémunération des apports fait l'objet d'un rapport distinct.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de traité de fusion en date du 16 avril 2014. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée.

Nous avons effectué nos diligences conformément à la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes. Elles ont consisté essentiellement à :

- apprécier la valeur des apports et nous assurer que celle-ci n'est pas surévaluée ;
- vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur du nominal des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports augmentée de la prime de fusion.

Notre mission prenant fin avec le dépôt de nos rapports, il ne nous appartient pas de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi. Conformément à l'ordonnance de désignation, nous avons adressé aux dirigeants des sociétés concernées par l'opération une attestation d'indépendance et d'impartialité.

Nous vous prions de trouver ci-après nos constatations et conclusions présentées dans l'ordre suivant :

- 1. Présentation de l'opération**
- 2. Diligences et appréciation de la valeur des apports**
- 3. Conclusion**

## 1. Présentation de l'opération et description des apports

### 1.1 Contexte de l'opération, motifs et objectifs de la fusion

L'objectif de la fusion est la création d'un leader des biotechnologies spécialisé dans le domaine des maladies oncologiques orphelines grâce au développement d'un portefeuille de produits diversifiés permettant de réduire le risque lié à la recherche et au développement.

### 1.2 Sociétés participantes

- **Société absorbante : BioAlliance Pharma S.A.**

BioAlliance est une société biotechnologique spécialisée dans la recherche, le développement et la mise sur le marché de médicaments plus particulièrement destinés à traiter les cancers rares et ses pathologies associées.

Dans son portefeuille, elle dispose notamment du Livatag®, médicament actuellement en phase 3, destiné au traitement d'un type de cancer du foie, et du Validive®, traitement administré en prévention et en traitement des mucites orales provoquées par les traitements des cancers ORL.

Créée en 1997, BioAlliance est une société anonyme dont le siège social est situé 49, boulevard Martial Valin, 75015 Paris. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 410 910 095.

Cotées depuis 2005, ses actions sont admises aux négociations sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris (ISIN FR0010095596). Avant annonce de la fusion, sa capitalisation boursière était de l'ordre de 150 M€.

A la date de signature du projet de traité de fusion, le capital social de BioAlliance s'élève à 5 170 748 €, divisé en 20 682 992 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 €. Ses principaux actionnaires sont Financière de la Montagne (13,6 %) et le fonds Idinvest (5,2 %).

Par ailleurs, il convient de souligner qu'il existe deux types d'instrument donnant accès au capital de BioAlliance :

- les options de souscription d'actions, permettant de souscrire 1 038 368 actions ordinaires nouvelles BioAlliance de 0,25 € chacune, dont 449 071 sont exerçables;
- les bons de souscription d'actions permettant de souscrire 173 730 actions ordinaires BioAlliance de 0,25 € chacune, dont 75 328 sont exerçables.

- **Société absorbée : Topotarget A/S**

Topotarget est une société biopharmaceutique de droit danois. Elle a développé la molécule Belinostat, qui peut être utilisée pour le traitement divers types de cancers, notamment hématologiques.

Topotarget est une Aktieselskab, équivalent de la société anonyme française, dont le siège social est situé Fruebjergvej 3, DK-2100 Copenhague, Danemark. Elle est immatriculée sous le numéro 25695771. Depuis 2005, ses actions sont négociées au NASDAQ OMX de Copenhague (ISIN DK0060003556). Avant annonce de la fusion, sa capitalisation boursière est de l'ordre de 430 MDKK (soit environ 58 M€).

A la date de signature du projet de traité de fusion, le capital social de Topotarget s'élève à 143 317 114 DKK (pour danske kroner, couronne danoise), divisé en autant d'actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,00 DKK. Le capital de la société est atomisé, seul un actionnaire, le fonds HealthCap avec 10 % du capital, dépassant les 5 % du capital.

Il faut noter que Topotarget a émis des bons de souscription d'actions permettant de souscrire 6 580 888 actions ordinaires nouvelles Topotarget, dont 3 977 365 sont exerçables<sup>1</sup>.

- **Liens en capital entre les Sociétés participantes**

Préalablement à l'apport, BioAlliance et Topotarget (ensemble les « Sociétés») n'ont aucun lien entre elles, de quelque nature que ce soit.

### 1.3 **Modalités juridiques et fiscales**

Sur le plan comptable et fiscal, la fusion prendra rétroactivement effet au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Au plan juridique, la fusion prendra effet lorsque la Danish Business Authority aura délivré le certificat prescrit par l'article 289(1) de la Danish Companies Act, que la fusion aura été enregistrée auprès de l'autorité compétente française et que les conditions décrites ci-après seront réalisées :

- l'approbation de la fusion par l'assemblée générale de Topotarget envisagée le 27 juin 2014 ;
- l'approbation de la fusion par l'assemblée générale de BioAlliance envisagée le 30 juin 2014 ;
- l'enregistrement du Document E par l'Autorité des marchés financiers, et l'émission d'un visa par l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus d'admission qui sera utilisé afin d'obtenir le passeport au Danemark ;
- la procédure de passeport du prospectus d'admission au Danemark ;

---

<sup>1</sup> A l'issue de la période de souscription, 2 473 998 actions Topotarget ont été souscrites, cf. infra.

- aucun évènement significativement défavorable (tel que défini dans le projet de traité de fusion) affectant l'une ou l'autre des sociétés ne sera survenu, sera en cours ou menacerait de survenir ;
- le nombre d'actions émises par Topotarget détenues par ses actionnaires qui à l'assemblée générale convoquée à l'effet d'approuver la fusion, (i) se seront opposés à la fusion et (ii) qui, sur demande du président de l'assemblée générale de Topotarget en vertu de l'article 110(2) du Danish Companies Act, auront indiqué leur souhait d'exercer leur droit de remboursement en vertu de l'article 286 du Danish Companies Act, ne devra dépasser 14 331 711 actions (soit 10% de la totalité du capital social en circulation de Topotarget à la date du projet de traité de fusion).

Si les sociétés l'estiment approprié, l'approbation de la fusion pourra être reportée à une date ultérieure, sans que celle-ci ne puisse être postérieure au 31 août 2014. Si les conditions ne sont pas réalisées au plus tard le 31 août 2014, le projet de traité de fusion sera caduc de plein droit et cessera de produire ses effets.

Au plan fiscal, l'opération est :

- éligible aux dispositions fiscales applicables aux fusions telles que prévues par la Directive du Conseil Européen 90/434/CE du 23 juillet 1990 amendée et recodifiée par la Directive 2009/193/CE du 19 octobre 2009, définissant les principales dispositions applicables aux fusions de sociétés des différents Etats-Membres de la Communauté Européenne.
- placée, en matière de droits d'enregistrement en France, sous le régime de l'article 816 du Code Général des Impôts, et donnera lieu au paiement d'un droit fixe de 500 €.

Il convient de noter qu'en conséquence de la fusion, BioAlliance constituera un établissement stable au Danemark.

#### 1.4 Description, évaluation et rémunération des apports

L'opération impliquant des sociétés sous contrôle distinct et en application des dispositions du Règlement CRC n° 2004-01, les actifs et passifs transférés sont apportés pour leur valeur réelle.

Aux termes du projet de traité de fusion en date du 16 avril 2014, les apports de Topotarget représentent une valeur globale de 78 727 196 €, se décomposant comme suit :

Détail de l'actif net apporté	
Valeur réelle des actifs apportés	81 679 490 €
Valeur réelle des passifs transférés	-2 952 294 €
<b>Actif net apporté</b>	<b>78 727 196 €</b>

Il est à noter que les passifs transférés par Topotarget, d'une valeur de 2 952 294 €, ne prennent pas en compte les *success fees* à verser aux parties concernées en cas de réalisation de la fusion, estimées à 1 226 000 € dans le projet de traité de fusion.

La valeur globale des apports a été déterminée de la manière suivante :

Détermination de la valeur d'apport de Topotarget		
Cours spot BioAlliance (14 mars 2014)	A	7,29 €
Rapport d'échange	B	0,074074x
Valeur d'échange d'une action Topotarget	$C = A \times B$	0,54 €
Nombre d'actions Topotarget <sup>(1)</sup>	D	145 791 112
<b>Valeur d'apport globale de Topotarget</b>	<b><math>E = C \times D</math></b>	<b>78 727 196 €</b>

<sup>(1)</sup> dont 2 473 998 actions issues de l'exercice des options

c'est-à-dire en fonction :

- du cours de clôture de BioAlliance du 14 avril 2014, avant-veille de l'annonce du rapprochement entre les deux Sociétés, soit 7,29 € ;
- du rapport d'échange fixé par les parties à 0,074074 action nouvelle BioAlliance pour une action Topotarget (ou encore 2 actions nouvelles BioAlliance pour 27 actions Topotarget) ;
- des 145 791 112 actions Topotarget, correspondant aux 143 317 114 actions Topotarget en circulation auxquelles s'ajoutent les 2 473 998 actions nouvelles Topotarget issues de l'exercice<sup>2</sup> des bons de souscription.

Sur la base des éléments précités, l'actif net apporté de 78,7 M€ sera rémunéré par l'attribution aux actionnaires de Topotarget de 10 799 341 actions nouvelles BioAlliance d'une valeur nominale de 0,25 €, soit une augmentation de capital de 2 699 835,25 €, assortie d'une prime d'apport égale à la différence entre le montant de l'actif apporté et celui de l'augmentation de capital, soit 76 027 360,75 €, comme détaillé ci-dessous :

Calcul du montant de l'augmentation de capital et de la prime de fusion		
Nombre d'actions Topotarget	A	145 791 112
Rapport d'échange	B	0,074074x
Nombre d'actions nouvelles BioAlliance émises	$C = A \times B$	10 799 341
Valeur des apports	D	78 727 196 €
Augmentation de capital BioAlliance	$E = C \times 0,25€$	2 699 835,25 €
Prime de fusion	$F = D - E$	76 027 360,75 €

<sup>2</sup> Sur un total de 3 977 365 bons de souscription dans la monnaie

## **2. Diligences et appréciation de la valeur des apports**

### **2.1 Diligences effectuées**

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires, selon la doctrine de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, pour apprécier la valeur des apports.

En particulier :

- nous avons rencontré ou nous sommes entretenus avec les responsables de BioAlliance en charge de l'opération et leurs conseils, notamment :
  - Madame Judith Gréciet et Monsieur Nicolas Fellmann, respectivement directeur général et directeur financier de BioAlliance ;
  - Maître Jean-Nicolas Soret, avocat au sein du cabinet Altana, conseil de BioAlliance ;
  - Monsieur Ercument Tokat, associé de la banque d'affaires Centerview Partners, conseil de BioAlliance ;
  - Messieurs Jean-Pierre Colle et Nicolas Bouttier, respectivement associé et senior manager du cabinet d'audit Grant Thornton, l'un des commissaires aux comptes de BioAlliance ;
- nous avons rencontré ou nous sommes entretenus avec les responsables de Topotarget en charge de l'opération, notamment :
  - Monsieur Anders Vadsholt, directeur général de Topotarget,
  - Madame Lone Dahl, directrice financière de Topotarget ;
- nous avons étudié le projet de Prospectus en date du 22 mai 2014 et le Traité de Fusion signé le 16 avril 2014 ;
- nous avons analysé les comptes de la société Topotarget et notamment ceux des exercices clos aux 31 décembre 2012 et 2013 ;
- nous avons examiné le plan d'affaires 2014-2050 de la société Topotarget établi par son management et révisé par le management de BioAlliance avec le concours de la banque d'affaires Centerview Partners (ci-après Centerview Partners ou la Banque-Conseil) ;
- nous avons étudié le rapport d'évaluation relatif à Topotarget réalisé par Centerview Partners ;
- nous avons réalisé une approche multicritères de la valeur globale de Topotarget et effectué des analyses de sensibilité des valeurs obtenues à la variation des hypothèses structurantes d'évaluation ;
- nous avons obtenu une lettre d'affirmation du management de Topotarget, relative notamment à l'absence, jusqu'à la date de réalisation de l'opération, de faits ou d'évènements susceptibles de modifier de manière significative la valeur de l'apport.



Notre mission, prévue par la loi, ne relève ni d'une mission d'audit ni d'une mission d'examen limité. Elle n'a donc pour objectif, ni de formuler une opinion sur les comptes, ni de procéder à des vérifications particulières concernant le respect du droit des sociétés. En particulier, elle ne saurait être assimilée à une mission d'investigation effectuée par un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Ainsi donc, notre rapport ne s'inscrit que dans le cadre strict de notre mission et ne saurait être utilisé dans un autre contexte.

## 2.2 Appréciation de la valeur des apports

Comme indiqué ci-avant, la valeur des capitaux propres Topotarget a été fixée d'un commun accord entre les parties à 78,7 M€.

### 2.2.1 Méthodes d'évaluation utilisées par la société et ses conseils

L'évaluation de Topotarget a été réalisée en mettant en œuvre les méthodes suivantes :

- la méthode de l'actualisation des flux prévisionnels de trésorerie (ou méthode DCF<sup>3</sup>) sur la base du plan d'affaires 2014-2050 établi par l'Absorbante et ses conseils ;
- la référence à la valeur d'entreprise extériorisée par la capitalisation boursière de sociétés cotées comparables, i.e. dont la capitalisation boursière est comprise entre 25 M€ et 250 M€ et développant principalement une molécule de traitement oncologique en phase 2 ou 3 ;
- la référence à la valeur d'entreprise extériorisée par des opérations de marché sur la période 2008-2014 et portant sur des sociétés comparables, i.e. dont le montant de la transaction est compris entre 25 M€ et 250 M€ et développant principalement chacune une molécule, généralement en phase 2 ou 3 et/ou de traitement oncologique ;
- à titre de recoupement, les références aux cours de bourse, aux cours-cible des analystes et aux primes payées lors des opérations de marché citées ci-dessus.

Ces travaux conduisent à des valeurs de Topotarget comprise entre 40,3 et 147,0 M€, détaillées dans le tableau ci-dessous :

Topotarget Valeurs des fonds propres	en M€		
	Min.	Centrale	Max.
DCF	101,5	-	137,9
Référence aux valeurs d'entreprise	69,5	-	147,0
Cours de bourse (min. et max. 52 semaines)	40,3	-	69,5
Cours de bourse plus prime de contrôle	71,8	-	106,7
Objectif de cours analyste		61,4	

<sup>3</sup> Discounted cash flow.

Le rejet des méthodes des transactions comparables, des comparaisons boursières et de l'Actif Net Réévalué (ANR) nous paraît justifié pour les raisons suivantes :

- les méthodes analogiques reposent sur des multiples de valorisation dont le calcul et l'application sont rendus inopérants s'agissant de sociétés de biotechnologie dont les revenus et la rentabilité actuels, ainsi qu'à moyen terme, sont non significatifs au regard de ceux anticipés au-delà de l'horizon de prévision usuellement retenu pour ce type d'approche ;
- la mise en œuvre de l'ANR consisterait pour l'essentiel à estimer la valeur des brevets de l'Absorbée, approche qui aboutirait au même résultat que l'actualisation des flux futurs de trésorerie.

S'agissant de nos propres approches, nous ne retiendrons pas les méthodes fondées sur les références aux valeurs d'entreprise de sociétés cotées ou issues de transactions qui, de notre point de vue, aboutissent à borner de manière large la valeur de Topotarget plutôt que de l'estimer, dans la mesure où cette méthode est complètement déconnectée des agrégats de l'Absorbée à l'exception de la position financière nette.

#### 2.2.2 Appréciation des commissaires à la fusion

Nous avons basé nos travaux d'évaluation sur ceux réalisés par la Banque-Conseil et sur les documents et des informations qui nous ont été communiqués.

Nous avons vérifié la correcte mise en œuvre des méthodes d'évaluation retenues, et nous avons développé notre propre approche de la valeur globale de Topotarget, sur la base du plan d'affaires dont nous avons vérifié la correcte modélisation.

Les prévisions d'activité reposent sur la connaissance qu'a le management de BioAlliance du potentiel sanitaire et économique des différentes applications thérapeutiques du Belinostat. Sont ainsi estimés le nombre et le prix de vente des futurs traitements, ainsi que leur part de marché probable. Ces projections sont ensuite affectées d'une probabilité de succès en fonction du stade d'avancement des essais cliniques requis pour obtenir l'autorisation de mise sur le marché (AMM) par les autorités administratives sanitaires.

Il convient de souligner que tant le prix de vente que la part de marché des produits concernés sont sujets à un certain degré d'incertitude et que les réalisations futures, même en cas d'obtention de l'AMM, pourront diverger des anticipations actuelles.

Nous nous sommes fait confirmer par écrit par le management de BioAlliance que ces prévisions correspondaient à sa meilleure estimation à la date de notre rapport des revenus et des marges futures de l'Absorbée. Par ailleurs, s'agissant des probabilités de succès, nous nous sommes assurés de leur cohérence avec la pratique des investisseurs dans le secteur des biotechnologies en fonction de chacune des trois phases successives d'essais nécessaires pour parvenir à l'AMM.

Les probabilités de succès retenues dans le plan d'affaires s'étagent ainsi entre 20 % pour le traitement par le Belinostat du cancer du foie<sup>4</sup>, et 85% pour le traitement du lymphome T périphérique en rechute ou réfractaire (PTCL<sup>5</sup>), lequel est actuellement en cours de revue par l'autorité sanitaire américaine (la FDA) jusqu'au 9 août 2014, date à laquelle il est prévu qu'elle rende son avis. Il convient de noter qu'en cas d'obtention de cette AMM, Topotarget recevrait alors de son partenaire commercial américain le versement d'un montant de 25 MUSD. Globalement, compte tenu du nombre de traitements retenus dans les prévisions et de leur probabilité d'obtenir l'AMM nous parvenons, selon nos calculs, à un ratio de succès moyen anticipé de 25 %, correspondant au rapport entre l'espérance de revenus cumulés après prise en compte des probabilités d'obtention des AMM et le montant des revenus cumulés théorique en cas d'obtention de l'ensemble des AMM.

### **Approche par les flux futurs de trésorerie actualisés**

Tout comme la Banque-Conseil, nous avons évalué la société Absorbée sur la base des revenus qui seront potentiellement tirés des traitements déjà parvenus à ce jour à la première phase d'essais cliniques de la procédure d'AMM. Il nous semble en effet prudent et raisonnable de limiter ainsi l'évaluation aux applications ayant une probabilité suffisante de commercialisation pour pouvoir contribuer de façon significative à l'évaluation de la société. Il convient de noter qu'en retenant l'exercice 2050 comme horizon de prévision, l'évaluation par la méthode des DCF intègre l'ensemble du cycle de commercialisation probable de chaque traitement, de sa mise sur le marché jusqu'au terme de la période de protection de son brevet suivie de l'extinction progressive des ventes.

Nous validons le taux d'actualisation de 14,30 % retenu par Centerview Partners et son application tant à l'évaluation de Topotarget qu'à celle de de BioAlliance. Selon notre analyse, ce taux de 14,30 % incorpore une prime de risque spécifique de 2,0 % pour tenir compte de la dispersion relativement élevée des flux prévisionnels possibles autour de leur espérance, qui découle de la probabilité de succès affectée à chaque molécule en phase de développement. Ce taux de 14,30 % peut ainsi selon nous être décomposé comme suit :

- un coefficient bêta de 1,43 égal à la moyenne pondérée par les coefficients de détermination des bêtas de sociétés comparables, calculé par nos soins à partir de 3 échantillons, français et internationaux (Europe hors France et Etats-Unis), qui regroupent au total 25 sociétés ;
- une prime de risque actions de 5,84 %, calculée à fin mars 2014 partir de la moyenne des 6 dernières primes de risque mensuelles produites par le cabinet Fairness Finance sur la base d'un modèle prospectif d'actualisation de cash flows prévisionnels ;
- un rendement moyen de l'OAT TEC 10 de 2,28 %, calculé sur la même période que celle retenue pour la prime de risque actions ;

---

<sup>4</sup> Hepatocellular carcinoma (HCC) ou cancer primitif du foie

<sup>5</sup> Peripheral T-cell lymphoma en anglais, tel que mentionné dans le rapport annuel de la société

- une prime d'illiquidité / taille de 1,67 % telle qu'elle ressort en moyenne sur les six derniers mois des abaques du cabinet Fairness Finance pour des sociétés dont la capitalisation boursière serait égale à celle issue de la combinaison de celles de l'Absorbante et de l'Absorbée ;
- comme indiqué précédemment, une prime de risque spécifique de l'ordre de 2 % pour tenir compte de la fonction de répartition particulière des flux futurs, résultant des probabilités de succès des différents traitements en cours de développement et des scénarii de prévision de flux résultant de leurs combinaison.

A la différence de de la Banque-Conseil, nous n'avons pas basé notre évaluation sur le seul scénario moyen découlant de l'espérance de revenus futurs mais avons mis en œuvre une simulation de type Monte-Carlo qui tient compte des autres scénarii possibles entre l'échec de l'ensemble des traitements et leur réussite pour chacun d'entre eux. Par cette approche, nous avons apprécié le risque de prévision de l'Absorbée et de l'Absorbante. Par solde, compte tenu de la répartition entre frais fixes et frais variables du compte d'exploitation de Topotarget, l'approche que nous avons mise en œuvre est plus conservatrice en ce qu'elle aboutit à une espérance de cash-flows inférieure à celle retenue par Centerview Partners qui fonde ses calculs de marge sur un seul scénario. Dans la mesure toutefois où les primes de risque prospectives que nous utilisons sont bâties sur des modèles plus proches de ceux retenus par Centerview Partners (fondés sur un seul scénario) et que l'approche de Monte-Carlo conduirait à des primes de risque globalement inférieures à celles produites par Fairness Finance, nous avons finalement opté pour un taux d'actualisation de 14 %, légèrement inférieur à celui précédemment décrit qui, selon nos calculs, conduit par la méthode de Monte-Carlo à une espérance de valeur par action identique à celle qui découlerait de l'application à un seul scénario du taux de 14,30 %.

Toujours selon nos calculs, le plan d'affaires établi par le management conduit à une valeur de l'action Topotarget de 0,80 € (soit kr. 5,97<sup>6</sup>), avec un coefficient de variation de 73 %<sup>7</sup> en fonction des différentes combinaisons possibles d'arrivée à l'AMM des traitements en cours de développement. Il en découle une valeur des fonds propres de 116,8 M€ sur une base de 145,8 millions d'actions (114,8 M€ sur une base de 143,3 millions d'actions, après application de la *treasury method*). Cette valeur intègre la quote-part de coûts liés à la fusion qui sera supportée par l'Absorbée ainsi que les synergies de frais de fonctionnement qui sont actuellement attendus par le management de BioAlliance. Selon nos calculs, la prise en compte de ces synergies a un impact de 0,05 € par action Topotarget.

Une variation de 0,50% du taux d'actualisation a un impact de +/- 0,04 € sur la valeur de l'action.

<sup>6</sup> Taux de change du 15 avril 2014 : 1 € = kr. 7,4662

<sup>7</sup> Ecart-type des valeurs de l'action (0,58 €) rapporté à l'espérance de valeur de l'action (0,80)

**Critère du cours de bourse**

Tout comme la Banque-Conseil, nous avons également analysé le cours de bourse de Topotarget qui constitue un critère pertinent dans la mesure où l'action est régulièrement cotée, dispose d'un flottant important et présente une liquidité suffisante. Le tableau ci-dessous montre les cours moyens pondérés par les volumes sur différentes périodes à partir du 15 avril 2014, veille de l'annonce du rapprochement, et la valeur des fonds propres qui en découle (Mkt. Cap. en M€) :

Cours moyen pondéré au 15-avr.-2014	Topotarget		
	kr/action	€/action	Mkt. Cap. en M€
36 mois	kr. 2,51	0,34 €	48,3
24 mois	kr. 2,53	0,34 €	48,6
12 mois	kr. 3,00	0,40 €	57,7
6 mos	kr. 3,10	0,42 €	59,5
3 mois	kr. 3,13	0,42 €	60,0
20 jours	kr. 3,14	0,42 €	60,3
Spot	kr. 3,01	0,40 €	57,8
Max. 3 mois	kr. 3,57	0,48 €	68,5
Min. 3 mois	kr. 2,85	0,38 €	54,7

En retenant les moyennes pondérées les plus récentes (20 jours et 3 mois), la valeur de Topotarget ressort à environ 60 M€. Il faut toutefois souligner que cette valeur n'intègre pas les synergies attendues du rapprochement. Ainsi, à l'instar de la Banque-Conseil, nous ne retenons ce critère qu'à titre de recoupement.

Par ailleurs, il convient de rappeler que le cours de bourse n'intègre pas de prime de contrôle. S'agissant de sociétés biotechnologiques ou pharmaceutiques, les observations portant sur des transactions majoritaires au cours de la période 2008-2013 montrent des primes comprises entre 23,8 % et 80,2 % (respectivement les 25<sup>ème</sup> et 75<sup>ème</sup> percentiles) et une prime médiane de 57,2 %.

En retenant la période 2012-2013, les primes sont comprises entre 17,7 % et 52,5 %, pour une prime médiane de 22,1 %. Appliquées au cours moyen pondéré 3 mois, il ressort une valeur des fonds propres comprises entre 70,7 M€ et 91,6 M€ et une médiane de 73,3 M€.

**Critère de l'objectif de cours des analystes**

Topotarget n'est suivie que par deux analystes, Danske Bank et Edison. Cette couverture modeste nous amène à ne présenter ce critère qu'à titre d'information.

Les derniers objectifs de cours publiés sont les suivants :

Société	Analyste	Date	Objectif de cours		Cours de référence en €
			en DKK	en €	
Topotarget	Danske Bank (1)	31-janv.-14	3,2	0,43 €	0,42 €
	Danske Bank (1)	31-janv.-14	4,2	0,56 €	0,42 €
	Edison (2)	10-févr.-14	10,0	1,34 €	0,42 €

(1) stand-alone : kr. 3,20 ; dans le cadre d'un rachat ou d'une fusion : kr. 4,20

(2) Edison ne présente pas d'objectif de cours avec un horizon, mais le résultat de son DCF

En ne retenant que l'objectif de Danske Bank, celui établi par Edison nous semblant trop éloigné du cours de bourse et des hypothèses du plan d'affaires post-fusion établi par BioAlliance (cf. infra), la valeur des fonds propres de Topotarget s'établit entre 61,4 M€ en stand-alone, et 80,6 M€ en cas de fusion ou de rachat.

Nous relevons que l'objectif de cours d'Edison repose sur un nombre de traitements supérieur à celui retenu dans le plan d'affaires établi par BioAlliance, lequel, en cohérence avec sa stratégie, se focalise sur le traitement des cancers ou des maladies orphelines. Ces traitements non-retenus par BioAlliance<sup>8</sup> contribuent approximativement pour moitié à l'objectif de cours du cabinet Edison.

### 2.2.3 Synthèse

Le tableau ci-dessous synthétise les résultats relatifs à la valeur des fonds propres de Topotarget découlant de nos travaux :

Valeurs des fonds propres	en M€			en €/action		
	Mn.	Centrale	Max.	Mn.	Centrale	Max.
<i>A titre principal</i>						
DCF	116,1	121,8	127,5	0,81 €	0,85 €	0,89 €
DCF Monte Carlo	109,0	114,8	120,5	0,76 €	0,80 €	0,84 €
<i>A titre de recoupement ou d'information</i>						
Cours de bourse (20j.-3 mois) (1)	60,0	60,2	60,3	0,42 €	0,42 €	0,42 €
Cours de bourse plus prime de contrôle (2)	70,7	73,3	91,6	0,49 €	0,51 €	0,64 €
Objectif de cours analyste	61,4	71,0	80,6	0,43 €	0,50 €	0,56 €

(1) Pour Centerview, cours intraday min. et max. 52 semaines

(2) Pour Centerview, primes de contrôle observées 2008-2013 ; pour C&F : 2012-2013

Nous constatons que les valeurs issues des critères retenus à titre de recoupement ou d'information encadrent la valeur des apports fixée à 78,7 M€, et que la mise en œuvre de la méthode DCF conduit en moyenne à des fourchettes de valeur supérieures de l'ordre de 50 % à la valeur des apports. Cette dernière n'apparaît donc pas surévaluée.

Il convient toutefois de rappeler que la valeur des fonds propres de Topotarget est principalement liée au succès du Belinostat pour le traitement de diverses pathologies oncologiques. Ainsi, le rejet de la FDA, ou le report de l'AMM du Beleodaq® prévue début août 2014, auraient probablement des conséquences sensiblement négatives sur la valorisation des apports de Topotarget.

<sup>8</sup> NSCLC pour « Non Small Cell Lung Cancer », STS pour « Soft Tissue Sarcoma » et cancer du thymus

3. **Conclusion**

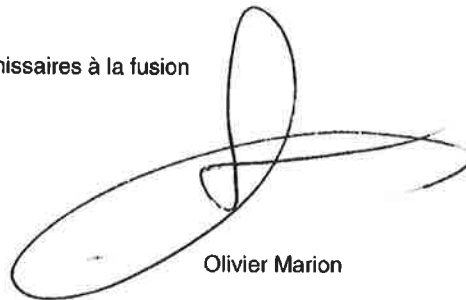
En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur des apports s'élevant 78 727 196 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, que le montant de l'actif net apporté par la société absorbée est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la société absorbante majoré de la prime de fusion.

Fait à Paris, le 22 mai 2014

Les Commissaires à la fusion



Thierry Bellot



Olivier Marion

Membres de la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes de Paris



## ***Valuation Experts' Statement on the Merger Plan issued by Independent Practitioner***

To the Shareholders of Topotarget A/S, CVR No 25695771

### ***Introduction***

The Board of Directors of Topotarget A/S has appointed us as independent expert valuers in pursuance of section 37(1) of the Danish Companies Act in connection with the merger between BioAlliance Pharma SA and Topotarget A/S with BioAlliance Pharma SA as the continuing company. We have prepared this Statement on the merger plan pursuant to section 276 of the Danish Companies Act.

The companies are merged on terms laid down by the Board of Directors of BioAlliance Pharma SA and Topotarget A/S. The terms laid down, including the exchange ratio of the shares, are the responsibility of the Board of Directors and they have made a statement in this respect in the merger plan.

In our capacity of valuers we are to express a conclusion on the merger plan including whether the consideration for the shares of the discontinuing company is fairly and reasonably justified in accordance with section 276(4) of the Danish Companies Act.

### ***The Merger Plan***

In pursuance of section 272 of the Danish Companies Act, the Board of Directors of Topotarget A/S and BioAlliance Pharma SA have prepared a merger plan of 21 May 2014 (the "Merger Plan") for the merger between the companies Topotarget A/S and BioAlliance Pharma SA with BioAlliance Pharma SA as the continuing company. In connection with the merger, all assets and liabilities of the discontinuing company, Topotarget A/S, will be transferred to the continuing company, BioAlliance Pharma SA.

### ***Consideration for the Shares of the Discontinuing Company***

Based on the valuations of BioAlliance Pharma SA and Topotarget A/S, respectively, as conducted by the companies' respective Boards of Directors, and the registered and outstanding share capitals of each of the companies as of the Exchange Date (as set out in clause 3.1.3 and clause 3.2.3, respectively, of the Merger Plan) the companies have agreed on an exchange ratio (the "Exchange Ratio") as follows: 2 New Ordinary Shares will be issued by BioAlliance Pharma SA for each set of 27 Topotarget A/S shares. The Exchange Ratio will imply the allocation of 1 New Ordinary Share plus a Fractional Entitlement for each full set of 14 Topotarget A/S shares. Any Fractional Entitlements of a Topotarget A/S shareholder will be accumulated and – if equal to or exceeding a full set of 14 full Topotarget A/S shares in the aggregate – exchanged for New Ordinary Shares in accordance with the Exchange Ratio. The Exchange Ratio is not subject to any adjustment until completion of the merger.

Based on the application of the Exchange Ratio and outstanding share capitals of each of the companies as of the Exchange Date (as set out in clause 3.1.3 and clause 3.2.3, respectively, of the Merger Plan) the total number of newly issued shares in BioAlliance Pharma SA of each nominally € 0.25 resulting from the merger will be 10,799,341 corresponding to a total nominal value of € 2,699,835.25.

At completion of the merger, the shares of Topotarget A/S will cease to exist. As consideration for the shares in Topotarget A/S, each shareholder of Topotarget A/S shall (subject to the provisions relating to Fractional Entitlements and Redemption Shares) receive New Ordinary Shares issued by BioAlliance Pharma SA (with a par value of € 0.25 each) in exchange for their Topotarget A/S shares in accordance with the Exchange Ratio, ref. clause 6.1.1 of the Merger Plan.

Fair value assessments which are mainly based on a combination of the listed share prices of BioAlliance Pharma SA and Topotarget A/S, market valuations obtained from independent sources and stand-alone discounted cash flow forecasts are subject to subjective expectations and estimates. Therefore, inherent risks exist that not all assumptions will be met and that unforeseen events may occur





which imply material deviations from expectations. This may cause material changes to the values calculated.

The valuation has not been subject to any special difficulties.

*Scope of Work*

We conducted our work in accordance with the International Standard on other assurance engagements and additional requirements under Danish Auditor regulation to obtain reasonable assurance in respect of our conclusion. Our work comprised a review of the Merger Plan in pursuance of section 276 of the Danish Companies Act. The assets and liabilities of the companies appear from the Financial Statements of Topotarget A/S and BioAlliance Pharma SA, respectively, for 2013. The Financial Statements of the companies for 2013 have formed part of the basis of our work. The financial statements for 2013 of Topotarget A/S have been provided with an unqualified auditor's report without emphasis of matter. The financial statements for 2013 of BioAlliance Pharma SA have been provided with an unqualified auditor's report with an emphasis of matter regarding the application of the going concern assumption. The basis for the going concern as adopted by the Board of Directors of BioAlliance Pharma SA has been disclosed in note 1 of the consolidated financial statements.

In assessing the fair values of the companies, we considered whether the valuation method applied are appropriate in the circumstances and whether the key assumptions provide a reasonable basis for the valuations. Furthermore, we tested the data applied and the calculations made. Moreover, we checked the financial development of the companies since the date on which the exchange ratio was fixed against the assumptions applied for valuation purposes.

We believe that the work performed provides a reasonable basis for our conclusion.

*Conclusion*

In our opinion, the procedures applied by the Board of Directors of Topotarget A/S for assessing the fair values of the companies and the fixing of the exchange ratio are appropriate. On this basis, in our opinion, the consideration for the shares of Topotarget A/S is fairly and reasonably justified.

Copenhagen, 21 May 2014

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gert Fisker Tomczyk', is written over the printed name and extends upwards and to the right.

Gert Fisker Tomczyk

State Authorised Public Accountant



***Valuation Experts' Statement issued by Independent Auditor***

To the Danish Business Authority/Creditors of Topotarget A/S, CVR No 25695771

The Board of Directors of Topotarget A/S has appointed us as independent valuation experts in pursuance of section 37 (1) of the Danish Companies Act. We have prepared the below Statement in accordance with section 277 of the Danish Companies Act. The Statement is prepared in connection with the merger of BioAlliance Pharma SA and Topotarget A/S at 21 May 2014 with BioAlliance Pharma SA as the continuing company.

It is the responsibility of the Boards of Directors of Topotarget A/S that the creditors of Topotarget A/S are sufficiently secured after the merger. Our responsibility is to express a conclusion based on our work as to whether the creditors of Topotarget A/S can be considered to be sufficiently secured after the merger.

*Scope of Work*


We conducted our work in accordance with the international standard on other assurance engagements and additional requirements in accordance with Danish auditor regulation in order to obtain reasonable assurance in respect of our conclusion. In assessing whether the creditors of Topotarget A/S are sufficiently secured after the merger, we have assessed the financial position of the merging companies based on the merger plan prepared by the Boards of Directors of BioAlliance Pharma SA & Topotarget A/S as well as audited financial statements for 2013 audited by Grant Thornton and Ernst and Young Audit on 18 March 2014 respectively Deloitte on 27 March 2014 and significant subsequent events. Moreover, we have reviewed budgets for 2014 and credit and equity facilities negotiated for the continuing company.

We believe that the work performed provides a sufficient basis for our conclusion.

*Conclusion*

In our opinion, the creditors of Topotarget A/S can be considered to be sufficiently secured after the merger based on the current position of the individual Company, cf. section 277 of the Danish Companies Act.

Copenhagen, 21 May 2014  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Gert Fisker Tomezyk  
State Authorised Public Accountant

## ANNEXE 3

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes pro forma

## **BioAlliance Pharma**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les informations  
financières pro forma**

**GRANT THORNTON**  
*Membre français de Grant Thornton International*  
100, rue de Courcelles  
75849 Paris Cedex 17  
S.A. au capital de € 2.297.184

**ERNST & YOUNG Audit**  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **BioAlliance Pharma**

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma**

Au Président du Conseil d'Administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières combinées pro forma non auditées des sociétés BioAlliance Pharma et Topotarget relatives à l'exercice 2013 (les « Informations financières pro Forma»), incluses dans la partie 5 du document d'information établi à l'occasion de la fusion entre les sociétés BioAlliance Pharma et Topotarget (le « Document E »), daté du 23 mai 2014.

Ces Informations financières pro Forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que la fusion entre les sociétés BioAlliance Pharma et Topotarget aurait pu avoir sur le bilan consolidé si l'opération avait pris effet au 31 décembre 2013, et sur le compte de résultat consolidé si l'opération avec pris effet au 1<sup>er</sup> janvier 2013. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance envisagée.

Ces Informations financières pro Forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations ESMA relatives aux informations pro-forma, à partir des comptes consolidés de la société BioAlliance Pharma pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 audités par ERNST & YOUNG Audit et Grant Thornton et des comptes consolidés de la société Topotarget pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 audités par Deloitte & Associés.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II point 7 du règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des Informations financières pro Forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des Informations financières pro Forma ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces Informations financières pro Forma ont été établies concordent avec les documents sources tels que décrits dans les notes annexes aux Informations financières pro Forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société BioAlliance Pharma pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis :

- les Informations financières pro Forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée dans les notes annexes à ces informations ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables suivies par la société BioAlliance Pharma.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- le paragraphe 5.1.3.1 iii de la partie 5 du Prospectus qui présente l'hypothèse retenue pour l'élaboration des Informations financières pro Forma concernant le traitement des « redemption rights » ;
- le paragraphe 5.1.3.2 i « Enregistrement de l'acquisition » qui expose les modalités de calcul du prix de la société Topotarget ainsi que l'allocation provisoire de celui-ci.

Ce rapport est émis aux seules fins de de l'enregistrement du document E auprès de l'AMF et, le cas échéant, de l'admission aux négociations de titres financiers sur le marché réglementé en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels un prospectus, comprenant le présent Document E, visé par l'AMF, serait notifié et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Paris et Paris-La Défense, le 23 mai 2014

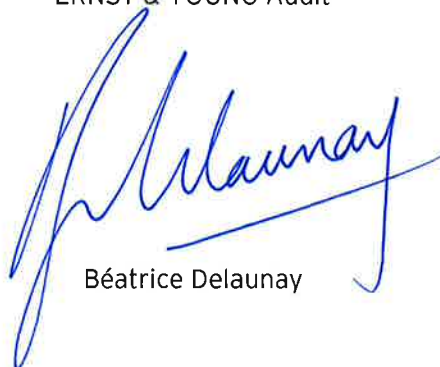
Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON  
*Membre français de Grant Thornton International*



Jean-Pierre Colle

ERNST & YOUNG Audit



Béatrice Delaunay

## ANNEXE 4

Etats financiers de Topotarget pour 2011, 2012 et 2013

# Annual report 2011



topotarget



# Strategy for 2012 and beyond

Topotarget strives towards establishing belinostat as one of the most successful HDAC inhibitors in selected indications. In particular, we aim to:

- Finalize the late-stage PTCL and CUP studies
- Submit an NDA to the FDA for belinostat in PTCL together with our partner Spectrum Pharmaceuticals
- Explore commercial opportunities outside the US, including Europe, Asia/Pacific, Latin America, and the rest of the world, in order to maximize the value of belinostat
- Unlock the full potential for belinostat by initiating further clinical studies in the most advantageous indications within hematology and solid tumor oncology, based on the data from the PTCL and CUP studies

## Content

2	Financial highlights and ratios	29	Announcements and investor news 2011
3	Management letter to shareholders	30	Financial review
5	Global Oncology Advisory Board	31	Statement by the Board of Directors and executive management
6	Belinostat	32	Independent auditors' report
19	Partnerships	33	Consolidated statement of comprehensive income for the year
20	Corporate Governance	34	Balance sheet
22	Corporate Social Responsibility	36	Cash flow statements
23	Risk profile and risk management	37	Equity – Group
25	The process of accounts preparations	38	Equity – Parent
26	Board of Directors and Management	39	Notes
28	Shareholder information		



**INGE HOLM LAURITZEN**  
VP BD&L /  
Strategic Planning

**FRANCOIS MARTELET**  
CEO

**ANDERS FINK VADSHOLT**  
CFO

**ELISABETH V. CARSTENSEN**  
Director of Pharmaceutical  
Operations

**AXEL MESCHERER**  
CMDO

# Financial highlights and ratios

DKK ' 000	2011	2010	2009	2008	2007
Financial highlights and ratios <sup>*)</sup>					
<b>Consolidated financial highlights and ratios</b>					
Revenue	65,598	107,826	43,979	43,890	44,890
Research and development costs	(54,345)	(71,608)	(89,884)	(146,906)	(129,111)
Write-down of research and development projects	-	(189,541)	(21,200)	(93,500)	-
Sales and distribution costs	-	-	(29,136)	(44,796)	(57,722)
Operating loss	(31,352)	(197,543)	(132,492)	(294,371)	(219,801)
Net financials	1,087	68,773	(10,250)	(11,737)	5,754
Net loss from continued operations	(29,012)	(84,785)	-	-	-
Net loss discontinued operations	(3,999)	29,096	-	-	-
Total comprehensive income for the year	(33,011)	(55,689)	(140,464)	(301,209)	(211,600)
Basic and diluted EPS continued operations	(0.22)	(0.64)			
Basic and diluted EPS continued and discontinued operations	(0.25)	(0.42)	(1.41)	(4.68)	(3.92)
<b>Consolidated balance sheets</b>					
Cash and cash equivalents	114,302	205,068	130,145	107,998	403,617
Equity	330,729	360,219	411,798	429,376	665,068
Total assets	370,476	465,824	585,413	619,032	834,175
Investment in tangible assets (net)	(1,844)	(1,633)	2,016	(164)	(7,965)
<b>Consolidated cash flow statement</b>					
Cash flows from operating activities	(88,847)	40,101	(99,197)	(169,545)	(208,933)
Cash flows from investing activities	(1,919)	34,686	37,861	(44,366)	25,666
Cash flows from financing activities	-	138	118,780	(499)	332,026
<b>Consolidated ratios</b>					
Number of fully paid shares, year-end	132,652,050	132,652,050	132,609,020	66,304,510	61,304,510
Average number of shares for the period	132,652,050	132,640,379	99,456,765	64,323,636	53,955,186
Assets/equity	1.1	1.3	1.4	1.4	1.2
Market price, year-end (DKK)	2.51	3.57	2.59	3.62	16.76
Net asset value per share (DKK)	2.49	2.73	3.11	6.48	10.85
Average number of full-time employees	42	50	58	109	141

<sup>\*)</sup> The figures for 2007 also include Topotarget Switzerland S.A. from June 27, 2007  
 Finally the figures for 2008 also include Topotarget Netherlands B.V. from January 1, 2008

Figures for 2010 has been changed as Savene® and Totect® activities now are presented as discontinued operations. Other years are presented as continued operations.

# Management letter to shareholders



Francois Martelet  
Chief Executive Officer

During 2011, Topotarget A/S took further transformative steps towards ensuring a cost-effective organization fully focused on belinostat and the future. Two vital events included the reorganization plan for Topotarget followed by the divestiture of all remaining Savene®/Totect® activities in North and South America including the US subsidiary. Both initiatives represent significant steps that will allow us to devote our focus on the late-stage clinical development and commercialization of belinostat, in line with our core strategy and commitment to our shareholders, and ensure a cost-effective operational structure for this purpose.

2011 was also the year when we established a Global Oncology Advisory Board (GOAB) intended to improve the understanding of the pre-clinical and clinical work of belinostat, to assist in creating effective development strategies for belinostat, and to provide advice on the best possible design regarding potential new clinical studies to be initiated. Hence, we will make utmost use of our GOAB to discuss and identify the most advantageous indications and optimal development strategies for belinostat. The GOAB is led by Professor Jean-Louis Misset.

Throughout 2011, Topotarget presented 15 abstracts, including presentations held at the ASCO (annual meeting of the American Society of Clinical Oncology), ESMO (European Multidisciplinary Cancer Congress), and ASH (American Society of He-

matology) conferences. Further, we made important progress in our clinical development studies, and we remain on track with the clinical development of belinostat within both hematological cancer indications and solid tumors.

Our overarching strategy is to develop belinostat in indications in which we have strong reasons to believe potential clinical efficacy exists, and to establish belinostat as one of the most successful HDAC inhibitors within these indications. Further, we remain focused on maintaining a cost-effective operational structure.

## Clinical progress in PTCL – BELIEF study

Belinostat is currently in a registrational, pivotal trial for the treatment of relapsed or refractory PTCL (peripheral T-cell lymphoma), which is sponsored, conducted, and finalized by our partner, Spectrum Pharmaceuticals, Inc. This study in a hematological cancer indication is considered the main value driver of Topotarget.

A key milestone was reached in September 2011, when Topotarget and Spectrum Pharmaceuticals achieved the target enrollment of 129 patients for the pivotal BELIEF trial. Topotarget is expecting top-line phase IIb data to be announced by Spectrum Pharmaceuticals in the second half of 2012. A subsequent New Drug Application (NDA) submission to the FDA is expected by the end of 2012, with an estimated approval from the FDA during 2013.

In addition to PTCL, we believe that belinostat may hold potential for other oncology indications (e.g. for MDS (myelodysplastic syndromes)) and support our commitment to developing novel treatments for lymphoma. Further, it is also Topotarget's strategy to seek to maximize the commercial potential of belinostat through exploration of the best strategic opportunities outside the US.

## Clinical progress in CUP – CLN-17 study

The CLN-17 study in CUP (cancer of unknown primary) within solid tumors is currently in a randomized phase II clinical study. The CUP study is fully sponsored by Topotarget.

Topotarget is currently awaiting the study's progression-free survival (PFS) results to be available. These results will provide important evidence of belinostat's potential and may guide us in regard to which benefits the HDAC inhibitor may add in terms of efficacy in an established chemotherapy regimen (BelCaP). The obtained results will therefore be used to evaluate and potentially support further clinical studies in other solid tumor indications, including cancers related to bladder, ovarian, colorectal, and NSCLC (non-small cell lung cancer).

Top-line data from the CUP study is expected to be reported during the first half of 2012.

## Other clinical studies

Topotarget's other clinical studies include seven on-going clinical studies with belinostat, conducted by both Topotarget alone, in collaboration with Spectrum Pharmaceuticals, and several studies in collaboration with other partners, including the NCI (National Cancer Institute, USA).

## Reorganization

A reorganization plan was initiated during December 2011 as a proactive and necessary step to secure financing capabilities of our main activities until expected significant milestone payments related to the belinostat development in PTCL.

The main elements in the initiated reorganization included:

- Directing relevant development efforts and investments into the



Value drivers



finalization of the PTCL pivotal study for belinostat and the subsequent NDA filing together with Topotarget’s partner, Spectrum Pharmaceuticals

- Finalizing the randomized phase II CUP study for belinostat
- Continuing the clinical development of belinostat in solid tumor diseases, e.g. NSCLC and hematological cancer indications. These studies are run by Topotarget in collaboration with the NCI and other entities
- Divestiture of the Totect®-related operations in the US
- Reducing the number of employees in Denmark by approximately 40%

**Divestiture of Totect®**

In late December 2011, Topotarget announced the completion of the divestiture of Totect® to Apricus Biosciences, Inc.

The divestiture was made in line with our core strategy to focus on the late-stage clinical development and commercialization of belinostat, as well as maintaining a cost-effective operational structure.

**Looking forward**

2012 will be another exciting year for Topotarget, where our dedicated clinical focus will be concentrated on Topotarget’s two late-stage clinical belinostat studies within PTCL and CUP, which remain our two most important value drivers, where the main objective is to complete a timely submission of an NDA to the FDA for PTCL.

We are dedicated to the clinical development of innovative treatment concepts for malignant diseases. Cancer remains one of the most relevant challenges in medicine with many patients suffering from the progression of the disease, aggressive treatment regimens, and resulting sequelae. Belinostat is aiming to improve patients’

**PTCL – BELIEF study**

- Phase IIb
- Registrational and pivotal study with 129 patients enrolled (complete)
- Study sponsored, conducted, and finalized by partner, Spectrum Pharmaceuticals
- Topotarget is expecting top-line phase IIb data to be announced by Spectrum Pharmaceuticals in H2 2012
- NDA submission to the FDA expected by end 2012, with estimated approval in 2013
- Expected milestone payments from Spectrum Pharmaceuticals:
  1. Following FDA acceptance of NDA (one million shares of common stock in Spectrum Pharmaceuticals, and a double-digit million USD cash payment)
  2. Upon FDA approval (double-digit million USD cash payment)

- Following market launch, Topotarget will receive double-digit royalty payments from Spectrum Pharmaceuticals
- Possibility of subsequent drug approval in emerging markets for PTCL indication (provided FDA approval)
- Topotarget pursues partnerships regarding Europe, Asia/Pacific, Latin America, and in the rest of the world (ROW)
- Potential value of belinostat may exist in other liquid tumor indications, e.g. MDS

**CUP clinical study (CLN-17)**

- Phase II
  - Randomized, controlled study with 89 patients enrolled (complete)
  - Fully sponsored by Topotarget
  - Announcement of top-line phase II data expected in H1 2012
- Based on the design and modest powering of the CUP study, the study does not serve as a registration study
  - However, an obtained PFS improvement rate of 20-40% will be viewed as a positive trend warranting further studies in this indication

**Other clinical studies**

- Seven clinical studies with belinostat on-going, conducted by both Topotarget alone, in collaboration with Spectrum Pharmaceuticals, and several in collaboration with other partners, including the NCI
- Phase II clinical studies expected to be initiated in bladder and MDS, respectively, during 2013

outcome combined with a favorable safety and tolerability profile. We focus our clinical development on the treatment of malignancies with a, still, highly unmet medical need. It is our aim to provide a meaningful contribution for the benefit of the patients.

Finally, I wish to thank our employees for their hard and dedicated work during 2011 and to express my gratitude to our shareholders for their continued support.

# Global Oncology Advisory Board



**JEAN-LOUIS MISSET**  
Chairman

Jean-Louis Misset is Professor of Oncology at the University and at the St. Louis Hospital Oncology Division in Paris, France. Professor Misset has a strong oncology background as an advisor in the field of drug development.

As a member of many scientific boards and as an advisor, Professor Misset has extended experience with the clinical development of drugs, including Eloxatin® (Sa-

nofi), Topotecan® (SmithKlineBeecham), Taxotere® (Aventis), Alimta® (Eli Lilly), and Herceptin® (Roche).

Jean-Louis Misset has published more than 200 publications in internationally well-known referenced journals.

**ALAIN CATALIN MITA**  
GOAB member

MD, Co-Director of the Experimental Therapeutics Program at the Samuel Oschin Comprehensive Cancer Center, Cedars-Sinai Medical Center, Los Angeles, California, USA.

**HANS-JOACHIM SCHMOLL**  
GOAB member

MD, Professor of Internal Medicine and Director of the Department of Hematology and Oncology at the Martin Luther University, Halle-Wittenberg, Germany.

**DANIEL D. VON HOFF**  
GOAB member

MD, F.A.C.P., Physician in Chief, Senior Investigator and Director of Clinical Translational Research Division at TGen (Translational Genomics Research Institute), USA.

**MATTI AAPRO**  
GOAB member

MD, Director of the Multidisciplinary Oncology Institute at the Clinique de Genolier in Genolier, Switzerland.

# Belinostat

## – put into perspective

By Professor Jean-Louis Misset<sup>\*)</sup>

Cancer cells are characterized by dysfunction of regulatory proteins driving the cellular processes of proliferation, differentiation, and cell death. Dysfunction may be consecutive to various abnormalities. The gene coding for the protein may be mutated giving rise to proteins that can be either non- or over-functional. Gene rearrangements can give rise to fusion proteins, also non- or over-functional. The gene may be partially deleted resulting in a truncated, either non-functional protein or even missing. Finally, the gene may be amplified and/or overexpressed resulting in an excess of functional protein as observed in Her2 positive breast cancer.

### Mechanisms contributing to oncogenesis

Modification of the activation of certain genes, but not the basic structure of the DNA, can also be modified in cancer cells. In addition, even if the protein of interest is qualitatively and quantitatively normal, it remains subject to physiologic regulation processes through allosteric mechanisms affecting protein function through modification of its quaternary structure. These mechanisms such as phosphorylation-dephosphorylation and acetylation-deacetylation are also referred to as epigenetics. They can also be modified in cancer cells and contribute to the oncogenesis.

### Histones in general as anti-tumor agents

Histones belong to a family of nuclear proteins which regulates protein translation and expression. When histones are acetylated, they are “open” for the access to the DNA for the enzymatic machinery for translation which allows protein synthesis. When deacetylated, histones wind up around DNA precluding access for the translation enzymatic machinery thus inhibiting protein expression. Histone deacetylases have consistently been shown to be overexpressed in a large variety of cancer cells, making their inhibition a potential

epigenetic therapeutic target. The universal implication of histone deacetylase (HDAC) in oncogenesis suggests that targeting HDAC may have wide applications, both in the field of hematological malignancies as well as in solid tumors. Indeed, HDAC inhibitors (HDACi) have proven to be active anti-tumor agents in a large variety of pre-clinical models, in vitro and in vivo.

### – and belinostat in particular

Belinostat is an HDACi belonging to the family of hydroxamic acid and is the lead product of Topotarget. As compared to other HDACi undergoing pre-clinical or clinical development, it has several advantages. First, on a molecular basis, belinostat is much more potent than many other HDACis, including several belonging to the same chemical family. Second, it has a much wider spectrum of anti-tumor activity: Not a single cancer cell line has been resistant to belinostat. Third, the safety profile has proven to be highly favorable, both in pre-clinical animal models and in the frame of already acquired clinical experience. For example, full doses of belinostat (1000mg/m<sup>2</sup>/day) could be combined with full doses of the widely used combination of carboplatin+paclitaxel without additional toxicity. This observation has been confirmed with many other chemotherapy drugs or combinations.

### Clinical experience with belinostat

Clinical experience of belinostat includes several large clinical studies paving the way to registration, and a large array of supporting evidence in many hematological malignancies and solid tumors on smaller numbers of patients. A large phase II study (129 patients enrolled) on peripheral T-cell lymphoma (PTCL) has completed accrual. The results are presently being analyzed and will be submitted to regulatory agencies. A randomized, controlled phase II study on cancer of unknown primary (CUP) comparing carboplatin and paclitaxel with or without belinostat has also completed

accrual. Results will be available within a few months and may guide the further development of combination therapy in solid malignancies.

Additional supporting evidence includes encouraging early data on hematological malignancies such as cutaneous T-cell lymphoma (CTCL), relapsed acute myeloid leukemia (AML), myelodysplastic syndromes (MDS), and multiple myeloma (MM). Signals of clinical activity and a favorable safety profile have been observed in a number of solid tumors, such as ovarian cancer, including tumors resistant to platinum, bladder cancer, lung cancer, thymoma, hepatocellular cancer, and colorectal cancer.

### Global Oncology Advisory Board

Topotarget's management has sought scientific advice from a wide range of internationally acknowledged clinical experts within the field of new drug development or various malignancies targeted in the development of belinostat. In 2011, several meetings involving high-caliber, international experts were performed.

### Future prospects

Future prospects for belinostat may include further investigation of the administration and dosing seeking to alleviate the inconvenience of a five-day infusion schedule. Above all, the development of belinostat may provide patients and physicians with a new therapeutic opportunity based on an innovative mechanism of action and well-tolerated treatment in malignancies facing unmet needs in hematology and solid tumors. Belinostat has the potential to increase survival and improve the outcome for cancer patients in many cases. This will require completion of pivotal registration studies, which are presently in consideration in the above-mentioned clinical situations. Conclusively, belinostat appears to be one of the promising new drugs in the field of oncology and targeted therapies.

<sup>\*)</sup> Chairman of Topotarget's Global Oncology Advisory Board  
Professor of Oncology at the St. Louis Hospital Oncology Division in Paris, France



**belinostat**  
concentrate for solution for  
intravenous use only. Batch number  
FOR CLINICAL TRIAL USE ONLY  
  
topotarget

**belinostat**  
30 mg/ml concentrate for solution for  
intravenous use only. Batch number  
FOR CLINICAL TRIAL USE ONLY  
  
topotarget

**belinostat**  
concentrate for solution for  
intravenous use only. Batch number  
FOR CLINICAL TRIAL USE ONLY  
  
topotarget



# Belinostat

## Mode of action

Belinostat belongs to a class of anti-cancer agents, HDACi, which by enzymatic process (acetylation) works to normalize the abnormal gene function pattern characteristic of cancer cells.

Belinostat is a strong member of the HDACi group as it:

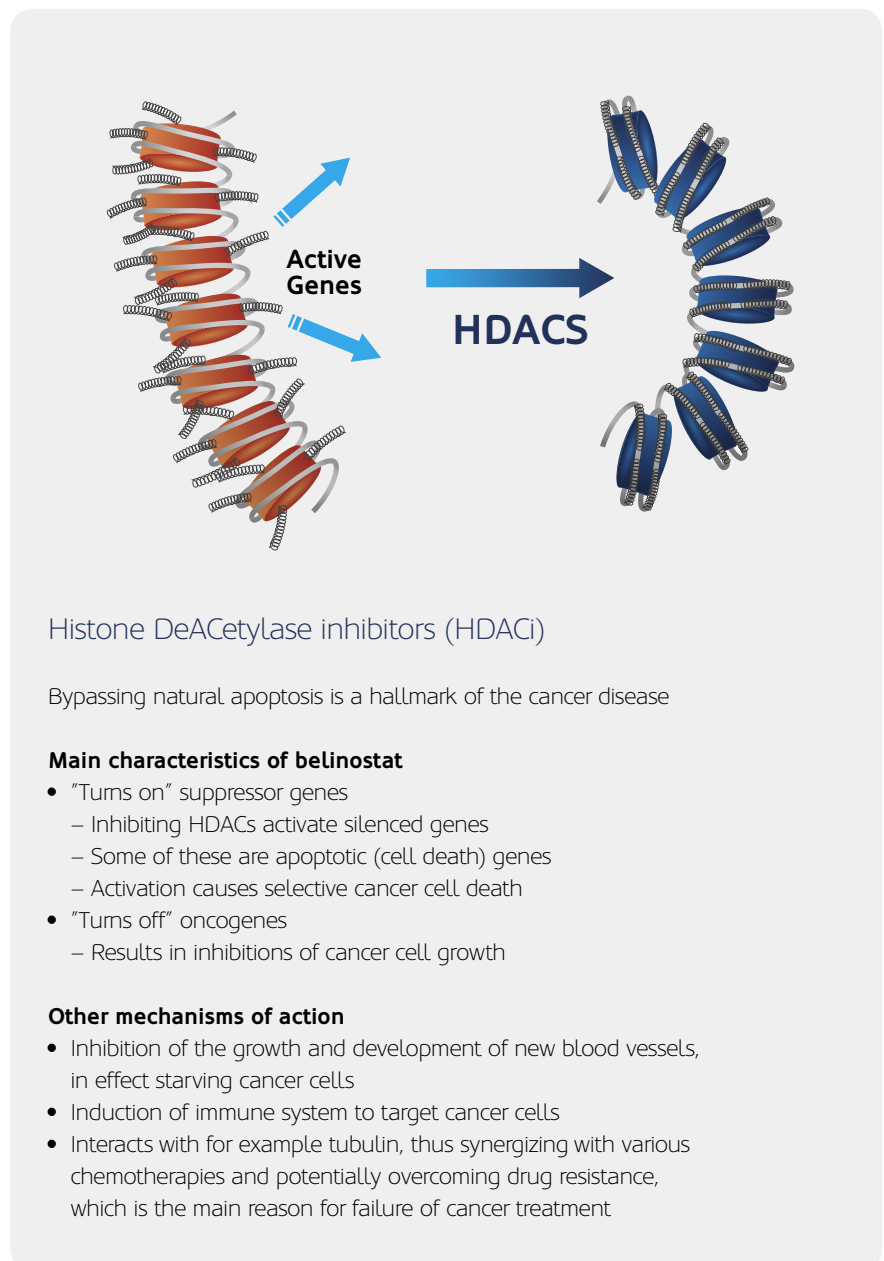
- Has demonstrated anti-cancer activity against a variety of human tumors
- Is well-tolerated with minimal or no impact on bone marrow function
- Can be administered both by infusion and orally

## Clinical use

Following extensive testing in the laboratory and in animal models with human tumors, the first-in-man clinical study was successfully completed in 2006. Belinostat has since been investigated in 30 clinical studies as monotherapy and in combination chemotherapy and more than 1050 patients have been exposed to the drug.

Overall, patients have experienced clinical benefit from both belinostat monotherapy and in combination with other anti-cancer agents, as defined by objective responses or prolonged stabilization of disease. Clinical benefit has been observed in patients with solid tumors and hematological malignancies. The favorable safety profile for both intravenously and orally administered belinostat and the encouraging anti-tumor activity indicates a favorable risk/benefit ratio and justifies the continued development of belinostat in multiple solid tumor and hematological malignancy indications.

The clinical study program of on-going or recently completed studies includes:



## Histone DeAcetylase inhibitors (HDACi)

Bypassing natural apoptosis is a hallmark of the cancer disease

### Main characteristics of belinostat

- "Turns on" suppressor genes
  - Inhibiting HDACs activate silenced genes
  - Some of these are apoptotic (cell death) genes
  - Activation causes selective cancer cell death
- "Turns off" oncogenes
  - Results in inhibitions of cancer cell growth

### Other mechanisms of action

- Inhibition of the growth and development of new blood vessels, in effect starving cancer cells
- Induction of immune system to target cancer cells
- Interacts with for example tubulin, thus synergizing with various chemotherapies and potentially overcoming drug resistance, which is the main reason for failure of cancer treatment

### Hematological diseases

- Peripheral T-cell lymphoma (PTCL)
- Myelodysplastic syndrome (MDS)
- Acute myeloid leukemia (AML)

### Solid tumor indications

- Cancer of unknown primary (CUP)
- Bladder cancer

- Ovarian cancer
- Liver cancer (HCC)
- Soft tissue sarcoma (STS)
- Thymoma
- Non-small cell lung cancer (NSCLC)
- Colorectal cancer (CRC)

### Safety profile

Belinostat has an excellent safety profile as one of the drug's key characteristics. In clinical trials, comprising more than 1050 patients, belinostat is well-tolerated. The most frequently reported adverse events are mild and manageable.

Belinostat has been administered as monotherapy and combination therapy for the treatment of the cancers. The combination therapies include idarubicin, doxorubicin, 5-fluorouracil, carboplatin/paclitaxel, and bortezomib. Considering the cancers treated and the chemotherapies

used in combination therapy studies, the adverse events observed are acceptable.

Compared to other HDACis, belinostat's preliminary safety data show lower incidences of the grade 3-4 adverse events (AE) within the most commonly reported AEs (nausea, fatigue, diarrhea, vomiting).

Compared to other HDACis, belinostat's preliminary safety data show lower incidences of grade 3-4 adverse events<sup>\*)</sup>

In addition, other HDACis have significant side effects with hematological toxicity in drug combinations while belinostat seemingly does not.

Serious AEs related to belinostat have been relatively infrequent and no clusters that suggest a significant risk for the patients can be identified.

In a safety analysis in patients treated with belinostat as either mono- and/or combination therapy, the potential benefit of belinostat treatment outweighs the risks for the patients. Considering the cancers treated, the benefit-risk ratio for belinostat mono- and combination therapy appears favorable.

### Trial definition

**Phase I** is the initial introduction of the drug candidate into healthy human volunteer subjects or patients with the disease. These studies are designed to determine the safety and side effects associated with increasing dosages, absorption, metabolism, distribution and excretion, pharmacologic and mechanism of action of the drug candidate in humans, and, if possible, to gain early evidence of effectiveness. Sufficient information about a drug candidate's pharmacokinetics and pharmacological effects should be obtained in order to design well-controlled, scientifically valid phase II studies.

**Phase II** involves clinical studies conducted to evaluate the effectiveness of the drug candidate for a particular indication in patients with the disease or condition under study and to determine the common short-term side effects and risks associated with the drug candidate. These studies are typically closely monitored and conducted in a relatively small number of patients, usually involving a couple of hundred patients.

**Phase III** studies are performed after preliminary evidence suggesting that effectiveness of the drug candidate has been obtained. Phase III studies are intended to generate additional information about the drug candidate's effectiveness and safety that is required to evaluate the overall benefit-risk relationship of the drug candidate and to provide an adequate basis for labeling. The studies may include anything from several hundred to several thousand subjects.

**Phase IV** studies are undertaken after a drug has been granted a marketing authorization. The main reasons for running phase IV studies are to find out more about the side effects and safety of the drug, to conduct risk-benefit assessments in a larger and more heterogeneous population than what is seen during clinical development.

### Cancer at a glance

#### Commercial perspectives

Cancer represents a significant unmet medical need. Each year, more than 11 million people around the world are diagnosed with cancer. The World Health Organization (WHO) projects an increase to 16 million people a year over the next 15 years.

The majority of cancer patients die within a short time span of diagnosis. Seven million people die from cancer every year, corresponding to 13% of all deaths. The WHO projects an increase to 10 million by 2020.

Cancer is close to overtaking the position of cardiovascular diseases as the disease with the highest mortality rate in the western world, where the most common forms of lethal cancer are prostate cancer, breast cancer, lung cancer, and colorectal cancer.

<sup>\*)</sup> Although no direct comparison has been made

## BELINOSTAT KEY CLINICAL STUDIES (TOPOTARGET OR SPECTRUM PHARMACEUTICALS)

Indication	Study	Sponsor	Phase I	Phase II	Randomized phase II or pivotal	Target #	Enrollment status	Milestone	Time frame
PTCL	BELIEF (CLN-19)	SPPI*)	→			100-120	Completed	Top-line results NDA filing	2012
CUP	CLN-17	TT**)	→			88	Completed	Top-line results	H1 2012
NSCLC	SPI-1014-Bel	SPPI/TT	→			35	Recruiting	Recruitment completed	-
Solid + STS	CLN-14	TT	→			55	Phase I completed	Results stage I	H1 2012
							Phase II recruiting	LPFV stage I in phase II	
Drug-Drug interaction	CLN-20	SPPI/TT	→			39	Recruiting	Top-line results	2012
Solid tumors	CLN-9	TT	→			92	Completed	Scientific publication	2012
Lymphoma	CLN-9	TT	→			30	Completed	Top-line results	2012

\*) Spectrum Pharmaceuticals

\*\*) Topotarget

The strong growth in global sales of cancer therapeutics witnessed within the past few years is primarily due to the launch of a number of new and highly specific targeted anti-cancer drugs. In 2006, the global expenditure for oncology drugs was USD 44 billion, up from USD 12 billion in 2000 and the expenditure increased to USD 65 billion in 2010 and is expected to increase by USD 72 billion in 2012.

In the years ahead, a continuing trend towards more targeted cancer therapies is expected. Additionally, a large number of more biologically specific cancer drugs will reach the market, further expanding the market for cancer therapeutics. Topotarget considers itself an important player in the targeted cancer therapeutics market and is committed to making a substantial contribution to the development of more effective anti-cancer drugs.

### Indications and clinical program

The final spectrum of indications to be pursued in the future development program is subject to the ultimate evaluation of the results from the many on-going studies. So far, 20 phase II studies have been initiated by Topotarget and its partner, Spectrum Pharmaceuticals, the NCI in addition to some investigator-initiated studies in PTCL, MDS, CUP, ovarian cancer, HCC, STS, thymoma, and NSCLC.

### The clinical trial process

Topotarget has allocated most of its resources in the clinical study process. All clinical studies must be conducted by qualified investigators in accordance with Good Clinical Practice's (GCP) regulations. Clinical studies are typically conducted in three and sometimes four sequential phases that, however, often overlap or are combined.

## BELINOSTAT CLINICAL STUDY OVERVIEW

### Belinostat clinical studies in malignant diseases

Peripheral T-cell lymphoma (PTCL)  
 CLN-6  
 CLN-19 (BELIEF study)  
 Studies initiated in preparation for NDA filing  
 CLN-20  
 NCI8846  
 Belinostat in treatment of advanced solid and hematological tumors  
 CLN-9

#### 1. Belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel (BelCaP)

Safety profile of BelCaP

- a) BelCaP in CUP  
CLN-17
- b) BelCaP in ovarian cancer  
CLN-8  
GOG-0126T
- c) BelCaP in bladder cancer  
CLN-8
- d) BelCaP in NSCLC  
SPI-1014-Bel

p. 12

#### 2. Belinostat in combination with anthracyclines p. 14

Safety profile of belinostat in combination with anthracyclines

- a) Belinostat + doxorubicin in STS  
CLN-14
- b) Belinostat + idarubicin in AML or MDS  
CLN-15

#### 3. Belinostat in combination with 5-fluorouracil p. 14

Safety profile of belinostat in combination with 5-fluorouracil

CLN-4

#### 4. Belinostat in combination with azacitidine (Vidaza®)

p. 15

Safety profile of belinostat in combination with azacitidine

- a) NCI7258
- b) NCI 7265
- c) CLN-15
- d) NCI7285

#### 5. Belinostat in combination with bortezomib (Velcade®)

p. 15

Safety profile of belinostat in combination with bortezomib

- a) CLN-5
- b) NCI7281
- c) CLN-16
- d) MCC-12517

### Belinostat clinical studies in malignant diseases

Since 2006, the clinical development program of belinostat\*<sup>1)</sup> comprises more than 30 studies sponsored by Topotarget and Spectrum Pharmaceuticals, the NCI in addition to some investigator-initiated studies. These studies are a mix of monotherapy studies in hematological malignancies and in solid tumors. The early studies were designed to obtain information on how well belinostat was tolerated by patients with cancer as a single agent.

Single agent belinostat has been studied for both intravenous (i.v.) and oral administration. Later studies have utilized a combination strategy where i.v. administration of belinostat has been combined with carboplatin+paclitaxel, anthracyclines such as idarubicin or doxorubicin, 5-fluorouracil, azacitidine, or bortezomib.

#### Peripheral T-cell lymphoma (PTCL)

PTCL is a hematological disease including a heterogeneous group of malignancies of T-cell origin that represents about 10-15% of all cases of non-Hodgkin's lymphoma. It is an aggressive, high-grade type of cancer

with a poor prognosis of expected survival of approximately two years from diagnosis. The projections from annual cancer incidences point to 15,500 new cases of PTCL in the US, Japan, and in top-5 EU countries.

**CLN-6**, a phase II clinical study of belinostat in patients with recurrent or refractory CTCL and PTCL. In this early clinical study, patients with either CTCL or PTCL were treated with i.v. belinostat monotherapy. A total of 25 patients with PTCL were enrolled and of 19 evaluable patients, six patients had a response (31.6%), two had complete remission, while four had par-

\*1) PXD101 (belinostat) is the prefix of all clinical study names investigating belinostat, but will not be explicitly used in this annual report.

tial remission. The results were presented by the investigators during the American Society of Hematology's (ASH) annual conference in 2009<sup>1</sup>. The results from this trial lead to initiation of our pivotal study CLN-19.

**CLN-19 (BELIEF study)**, a multi-center, open-label study of i.v. belinostat in patients with relapsed or refractory PTCL. The BELIEF study is a pivotal, open-label, multi-center, single-arm efficacy and safety study. In total, the study included approximately 100 clinical centers globally. The primary endpoint is the objective response rate (ORR). As communicated during 2011, Topotarget obtained a positive recommendation following the futility analysis by the Independent Data Monitoring Committee in March 2011<sup>2</sup> and a follow-up safety update meeting in November 2011. The BELIEF study is fully sponsored by our US partner Spectrum Pharmaceuticals and the expectation is to file an NDA to the FDA in the second half of 2012. The trial was initiated in December 2008<sup>3</sup>. Enrollment of 129 patients into this trial was completed in September 2011<sup>4</sup>.

#### Studies initiated in preparation for NDA filing

Spectrum Pharmaceuticals and Topotarget are committed to the NDA filing based on positive outcome of the BELIEF study. In preparation, a study, which looks at a possible drug-drug interaction (CLN-20) in addition to an NCI-sponsored (NCI8846) study in patients with impaired hepatic function, has been initiated. Both studies are on-going and use i.v. belinostat given as monotherapy. Available data will be part of the safety package for the NDA filing.

**CLN-20**, a phase I study of belinostat in combination with warfarin in patients with solid tumors or hematological malignancies. This drug-drug interaction study is conducted in the Topotarget/Spectrum

Pharmaceuticals collaboration. Approximately 39 patients are expected to be included and the primary endpoint is safety.

**NCI8846**, a phase I pharmacokinetic study of belinostat for solid tumors and lymphomas in patients with varying degrees of hepatic dysfunction. Up to 80 patients are expected to be included and the primary endpoint is safety.

#### Belinostat in treatment of advanced solid and hematological tumors

**CLN-9**, an open-label, dose-escalation study of oral belinostat in patients with advanced solid tumors. Later the protocol was amended to also include patients with hematological diseases.

Patient recruitment for the CLN-9 study was concluded in April 2011. The study is an open-label, non-randomized, multi-center, dose-escalation phase I trial examining dose and schedule of the oral administration of belinostat. In total, 92 patients with refractory solid tumors and 28 patients with lymphoma have been included in the study. The recommended dose levels are being evaluated through dose escalation of belinostat from 250 to 2000 mg/day and testing different dosing schedules such as daily for 28 days, daily for two weeks in a three-week cycle, and daily for five days in a three-week cycle. Initial results from the solid tumor part of the study was presented by the authors during ASCO in 2009<sup>5</sup> with the final results estimated to be submitted for publication in H1 2012 and safety data from the hematological part of the study was presented by the investigators during the ASH annual meeting in December 2011.

The favorable tolerability of oral belinostat led to the inclusion of oral belinostat as maintenance in the randomized phase II study in patients with CUP. This study will be described later.

#### Belinostat in combination with ...

- 1) Carboplatin and paclitaxel (BelCaP)
- 2) Antracyclines
- 3) 5-fluorouracil
- 4) Azacitidine (Vidaza®)
- 5) Bortezomib (Velcade®)

#### 1. Belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel (BelCaP)

Topotarget has performed pre-clinical experiments and demonstrated encouraging synergies between belinostat in combination with carboplatin or paclitaxel. The synergistic effect seems further enhanced using the triple combination of belinostat, carboplatin, and paclitaxel (BelCaP). Carboplatin and paclitaxel are the backbone of anti-cancer treatment in many malignancies i.e. CUP (1<sup>st</sup>-line treatment), NSCLC (1<sup>st</sup>-line treatment), ovarian cancer (2<sup>nd</sup>-line treatment), and bladder cancer (2<sup>nd</sup>-line treatment).

The demonstrated pre-clinical synergy between these drugs and belinostat has led to several studies where this combination has been included:

- a) CLN-17 in CUP
- b) CLN-8 and GOG-0126T in ovarian cancer
- c) CLN-8 in bladder cancer
- d) SPI-1014-Bel in NSCLC

#### Safety profile of BelCaP

In total, more than 150 patients have been treated with BelCaP without unexpected toxicity. Furthermore, it has been shown that belinostat can be combined with full doses of the two anti-neoplastic drugs: Carboplatin and paclitaxel. Finally, in the on-going phase I/II study where BelCaP is given to previously untreated patients with NSCLC, the issue of potentially increasing the dose of belinostat is addressed.

#### a) BelCaP in CUP

CUP is by definition a cancer where the origin of the primary tumor remains unknown despite the use of intensive diagnostic tools. The histological characteristics detected in the biopsy yield some information of the origin, i.e. the tumor is either an adenocarcinoma, a squamous cell carcinoma, or an undifferentiated or poorly differentiated carcinoma/adenocarcinoma. Approximately 2-5% of all solid tumors are CUP and despite treatment with chemotherapy most patients die within one year.

**CLN-17**, an open-label randomized phase II study of belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel (BelCaP) compared to carboplatin and paclitaxel in patients with previously untreated cancer of unknown primary. The study is a multinational, multi-center, randomized, comparative efficacy and safety study. Patients have been randomized to either BelCaP or CaP administered every 3<sup>rd</sup> week. In total, 89 patients have been randomized and the study has been closed for recruitment as communicated in December 2010. The primary study endpoint is progression-free survival (PFS), hence providing an estimate of the hazard ratio of treatment effect. Initial safety data were presented during ASCO 2010 and top-line results are expected in H1 2012.

#### b) BelCaP in ovarian cancer

Ovarian cancer is a growth of malignant cells that begins in the ovaries (women's reproductive glands). Ovarian cancer is the fifth-leading cause of cancer-related deaths among women. In 2010, approximately 60,000 women in the US, Japan, and five major EU markets were diagnosed with ovarian cancer and about 40,000 women die of the disease every year.

**CLN-8**, a phase I safety, pharmacodynamic, and pharmacokinetic study of intravenously administered belinostat plus carboplatin

## Topotarget has demonstrated encouraging synergies between belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel in preclinical studies

or paclitaxel or both in patients with advanced solid tumors. After the maximal tolerated dose was found in the phase I part of the protocol, a cohort expansion was approved which included 35 women with ovarian cancer. The results have been presented at several major scientific meetings, last time during ASCO 2008<sup>8</sup>. The main results demonstrated that 15 patients (43%) responded to the combination treatment.

**GOG-0126T**, a phase II evaluation of belinostat and carboplatin (not the BelCaP combination) in the treatment of recurrent or persistent platinum-resistant ovarian, fallopian tube, or primary peritoneal cancer. This study, initiated by the Gynecologic Oncology Group (GOG) in the US, included patients that were resistant to both paclitaxel and platinum, therefore these patients were more refractory than patients in the CLN-8 study. The primary endpoint in the study was response rate and called for at least three responses. The study was evaluated after 27 evaluable patients had been included and two responses were seen. As the primary endpoint of three responses was not met, the study was terminated as communicated in March 2011<sup>9</sup>.

Collectively, the experience with belinostat in the treatment of ovarian cancer is based on these two studies. The GOG terminated the phase II study of belinostat and carboplatin in women with platinum-resistant ovarian cancer after the first stage due to a lack of responses. While disappointing, the result does not negate the activity of the triple drug combination of BelCaP explored in the CLN-8 study, but suggests that belinostat may require the combination of both carboplatin and paclitaxel for maximal activity. The synergy between

carboplatin, paclitaxel, and belinostat has been demonstrated previously in an in vitro model system. The pre-clinical data coupled with the clinical data from the BelCaP study provides sufficient interest to carry forward further studies in ovarian cancer. Further investigation of the BelCaP combination may be conducted in very well-defined populations of women with ovarian cancer, stratified by platinum sensitivity.

#### c) BelCaP in bladder cancer

Bladder cancer originates from the bladder and the urinary tract affecting more than one million people worldwide. It is the fourth most common malignancy in men and the 10<sup>th</sup> in women. The vast majority of the tumors are low-grade and 90% of patients will survive more than 10 years.

**CLN-8**, a phase I safety, pharmacodynamic, and pharmacokinetic study of intravenously administered belinostat plus carboplatin or paclitaxel or both in patients with advanced solid tumors. After the maximum tolerated dose was reached in the phase I part of the protocol, a cohort expansion was approved which included 15 patients with heavily pretreated bladder cancer. The results have been presented at several major scientific meetings, last time during ESMO 2011<sup>10</sup>. The main efficacy results were presented in 2008 and demonstrated that of 14 evaluable patients, four (29%) responded to the treatment<sup>11</sup>.

#### d) BelCaP in NSCLC

Non-small cell lung cancer (NSCLC) is the most common type of lung cancer accounting for more than 75% of all lung cancers. It is estimated that ap-

proximately 350,000 patients per year will be diagnosed with lung cancer in the US, Japan, and five major EU markets. Of these approximately 250,000 patients will die from NSCLC.

**SPI-1014-Bel**, a phase I/II maximum tolerated dose study of belinostat in combination with carboplatin plus paclitaxel in chemotherapy-naïve patients with stage IV non-small cell lung cancer. This is a multi-center, open-label, single-arm study.

Patients will receive up to six cycles of combination therapy of belinostat plus carboplatin (AUC 6) and paclitaxel 200 mg/m<sup>2</sup>. A dose escalation study will be conducted, using traditional escalation rule of 3+3 design, during the first cycle of therapy to determine the maximum tolerated dose (MTD). The trial was initiated in March 2011<sup>12</sup> and it is expected that up to 35 patients will be enrolled.

## 2) Belinostat in combination with anthracyclines

- a) CLN-14 with doxorubicin in patients with solid tumors and soft tissue sarcoma (STS) in the expansion cohort
- b) CLN-15 with idarubicin in patients with acute myeloid leukemia (AML) or myelodysplastic syndrome (MDS)

### Safety profile of belinostat in combination with anthracyclines

Collectively, the results demonstrate that the combination of belinostat and anthracyclines is safe and full doses of anthracyclines can be given in combination with full doses of belinostat.

#### a) Belinostat + doxorubicin in STS

Soft tissue sarcomas (STS) are defined by cancer in the soft tissues arising from mesenchymal cells such as muscles, tendons, and blood vessels. It excludes sarcomas arising from bone. STS is a rare disease and less than 1% of all cancers are STS.

**CLN-14**, a phase I/II clinical study of belinostat in combination with doxorubicin in patients with STS. This open-label, multi-center, dose-escalation study was initiated to evaluate safety, efficacy, pharmacodynamics, and pharmacokinetics of the combination of belinostat with doxorubicin administered every third week. After the maximum tolerated dose of belinostat in combination with doxorubicin was established in patients with solid tumors, a cohort expansion was initiated in patients with STS. The cohort expansion was planned in two stages, with 20 patients to be included at the first stage, and since less than three patients showed response, no additional 20 patients were enrolled. The initial results from the phase I part of the study have been presented at AACR-NCI-EORTC 2008<sup>13</sup>. The enrollment into the first part of the phase II has been completed and results are expected in H1 2012.

#### b) Belinostat + idarubicin in AML or MDS

Myelodysplastic syndrome (MDS) constitutes a heterogeneous group of bone marrow diseases characterized by inefficient hematopoiesis affecting one or more cell lines of the bone marrow. Most patients have anemia at diagnosis but a considerable number of patients have neutropenia and thrombocytopenia as well. Approximately 50% of patients have cytogenetic abnormalities, which are of prime prognostic importance. In some instances, MDS is caused by previous chemotherapy or radiation, so-called therapy-related MDS. These tend to have complex cytogenetics and a dismal prognosis. MDS is a rare disease accounting for slightly less than 1% of all malignancies. MDS may progress into acute myeloid leukemia (AML). AML is characterized by deregulated proliferation of myeloid blasts with limited differentiation. AML affects both younger and elderly patients with a higher incidence of elderly

patients (13–15/100,000). It is a highly heterogeneous disease in terms of morphology, cytochemistry, immunophenotype, cytogenetics, and molecular abnormalities.

Treatment outcomes for both MDS and AML still remain suboptimal. Most patients receiving chemotherapeutic regimen relapse and die due to the disease or associated complications.

**CLN-15**, a phase I/II clinical study of belinostat in combination with idarubicin in patients with AML not suitable for standard intensive therapy. This open-label, non-randomized, multi-center, phase I/II study was initiated to assess the efficacy and safety of two schedules of belinostat in combination with idarubicin therapy in patients with AML (patients with MDS also included) not suitable for standard intensive therapy. The initial results from the phase I part of the study were presented during ASH 2008<sup>14</sup>. Analysis of trial outcome showed higher response rates (partial and complete, 5/16 patients) for the group of patients receiving constant infusion therapy with belinostat. Belinostat was given as a 48-hour infusion.

## 3) Belinostat in combination with 5-fluorouracil

The effect of belinostat in combination with 5-fluorouracil (5-FU) has been investigated in CLN-4 in patients with solid tumors and colorectal cancer in the expansion cohort.

Colorectal cancer (CRC) belongs to one of the most frequent malignancies, accounting for approximately 10% of all malignancies. CRC originates from either the colon or the rectum and the vast majority is adenocarcinomas. Approximately a quarter of the patients have disseminated disease at the time of diagnosis, i.e. metastatic disease (mCRC). Over the last couple of years, CRC has been divided into two nearly equal sized populations based on



whether the tumor cell expresses normal K-Ras or has the mutated form. Despite the use of targeted agents such as monoclonal antibodies, the overall survival in patients with mCRC remains poor at around two years.

#### Safety profile of belinostat in combination with 5-fluorouracil

Belinostat in combination with 5-FU has been generally well-tolerated up to 1000 mg/m<sup>2</sup>/day belinostat plus 250 mg/m<sup>2</sup>/day 5-FU. Toxicities were generally ≤ grade 2.

**CLN-4**, a phase I safety, pharmacodynamic, anti-tumor activity, and pharmacokinetic study of belinostat alone and in combination with 5-FU in patients with advanced solid tumors. This study was an open-label, multi-center, dose-escalation, safety, and pharmacodynamic study in patients with advanced solid tumors, with an expansion arm at the maximum tolerated dose (MTD) to confirm safety and assess pharmacodynamics, anti-tumor activity, and pharmacokinetics in patients with advanced colorectal cancer. The phase I part of the study enrolled various solid tumors to establish the safety profile of the combination of belinostat and 5-FU. Once this had been established, a cohort of patients with CRC was included. The main results relating to safety and pharmacodynamics and efficacy have been presented during the AACR-NCI-EORTC meeting in 2006, during ASCO in 2007, and ASCO GI 2009<sup>15</sup>. In a considerable number of patients, disease stabilization was observed as best clinical outcome.

#### 4) Belinostat in combination with azacitidine (Vidaza®)

The effect of belinostat in combination with azacitidine has been investigated in NCI7285 in patients with AML or MDS.

#### Safety profile of belinostat in combination with azacitidine

Collectively, the data suggests that belinostat in combination with azacitidine

has clinical activity. Furthermore, the combination of belinostat and azacitidine is well tolerated.

MDS is described above. In total, four studies have been performed in patients with acute myeloid leukemia (AML) and/or MDS.

**a) NCI7258**, a phase II study of belinostat, for the treatment of myelodysplastic syndrome. In this study, belinostat was used as a single agent. Amongst the 21 patients included, 17 were evaluable and a stable disease was seen in 15 of these patients.

**b) NCI7265**, a phase II study of belinostat in patients with relapsed or refractory AML or patients over 60 with newly diagnosed AML. In this study belinostat was used as a single agent but no responses were seen.

**c) CLN-15** has been described above.

These three studies (NCI7258, NCI7265, and CLN-15) paved the way for investigating belinostat in combination with azacitidine in AML/MDS patients (NCI7285).

**d) NCI7285**, a phase I pharmacodynamic study of belinostat plus azacitidine (5-AZA) in advanced myeloid neoplasms. In this study, 56 patients were included of which 24 were included to establish the maximum tolerated dose and an additional 32 patients were included at the maximum dose. Combining the two study sections, 39 patients were treated at the maximum dose and amongst these 13 patients responded (33%). These data were presented during ASCO 2011<sup>16</sup>.

#### 5) Belinostat in combination with bortezomib (Velcade®)

Bortezomib is a proteasome inhibitor, which in pre-clinical studies has been implied a synergistic neoplastic effect in combination

with belinostat, possibly through a concerted action on proteasomal pathways or targeting of independent protein disposal mechanisms. After running pre-clinical studies testing this hypothesis, several studies have been initiated at Topotarget, at the NCI as well as investigator-driven studies.

#### Safety profile of belinostat in combination with bortezomib

Collectively, the data demonstrate that the combination of belinostat and bortezomib is well-tolerated. Caution should be taken when targeting tumors with a tendency to give rise to tumor lysis syndrome. Signs of clinical activity of the combination have been demonstrated in a few patients.

**a) CLN-5**, a phase Ib/II safety, pharmacokinetic, pharmacodynamic, and anti-tumor activity study of belinostat in combination with bortezomib in patients with relapsed refractory multiple myeloma. The study was closed while a new phase II trial with the same patient population was initiated<sup>17</sup>.

**b) NCI7281**, a phase I study of belinostat in combination with bortezomib (PS-341) in patients with advanced solid tumors and lymphoma. Only patients with solid tumors were enrolled and no unexpected toxicity was seen at full doses. These results were presented at the AACR-NCI-EORTC scientific conference in 2009<sup>18</sup>. The study was performed in parallel with CLN-5 and demonstrated good tolerability of higher dose levels, leading to the initiation of CLN-16. At the same time the CLN-5 study was closed.

**c) CLN-16**, a phase II study of belinostat in combination with bortezomib in patients with relapsed refractory multiple myeloma. The initial dose level was 600 mg/m<sup>2</sup> and 1.0 mg/m<sup>2</sup>, respectively. Among the first four patients, two had renal insufficiency, which in one patient was pre-existing. In the





b)

**belinostat**  
Belinostat powder for solution for intravenous use only. Batch number: [blurred]  
FOR CLINICAL TRIAL USE ONLY  
  
topotarget

**belinostat**  
Belinostat powder for solution for intravenous use only. Batch number: [blurred]  
FOR CLINICAL TRIAL USE ONLY  
  
topotarget

other, creatinine levels were elevated but within normal limits at baseline. The sudden load of Bence-Jones proteins to the kidneys due to increased lysis of tumor cells, makes tumor lysis a complication well-known in myeloma. No nephrotoxicity was seen in the larger NCI7281 study where even higher doses of belinostat and bortezomib were used. Additionally, tumor lysis syndrome is rarely seen in patients with solid tumors. Tumor lysis may be a signal of efficacy, however other causes for the SAEs could not be ruled out and by protocol the study was terminated<sup>19</sup>.

**d) MCC-12517**, a phase I study of belinostat and bortezomib in patients with relapsed or refractory acute leukemia and myelodysplastic syndrome. This study is run by a group of investigators at the University of Virginia, where the dose of belinostat and bortezomib is increased. No unexpected toxicities had been reported at the time of the American Association of Hematology's (ASH) annual conference in December 2011<sup>20</sup>.

## Other clinical studies in malignant diseases

### Human FAS ligand in solid tumors

APO010 is a recombinant form of the human FAS ligand. The FAS receptor is often over expressed cancer and after binding, APO010 induces apoptosis and cell death. In pre-clinical experiments, APO010 has demonstrated pronounced anti-tumor activity against a wide range of experimental and human tumors. One clinical study has been conducted so far:

**SO65APOX01**, a phase I dose finding and pharmacokinetic study of intravenous APO010 in patients with solid tumors, was initiated in 2007 by Apoxis and continued by Topotarget. After a cautious dose-

escalation program, 25 patients were treated with i.v. bolus every other week at dose levels from 2.5 to 60 µg/m<sup>2</sup>. The treatment was well tolerated up to 45 µg/m<sup>2</sup>. At 60 µg/m<sup>2</sup> further dose escalation was stopped due to two episodes of transient cerebral ischemia. Relationship to the study medication could not be ruled out. Pharmacokinetic results limited by few patients at the higher doses suggested a dose-concentration relationship and a very short half-life of five minutes. The study showed that APO010 is well-tolerated at doses below 60 µg/m<sup>2</sup>. Further studies are required to define the optimal FAS positive tumor targets and clinical schedules.

### NMPRT in hematological and solid tumors

APO866, a first-in-class anti-cancer drug, is a potent and specific inhibitor of nicotinamide phosphoribosyl transferase (NMPRT), a key enzyme involved in the synthesis of nicotinamide adenine dinucleotide (NAD). APO866 exhibits broad anti-neoplastic activity in pre-clinical cancer models. A phase I study using APO866 administered as a 96-hour continuous intravenous infusion (CIV) was completed by Astellas in the US in January 2004 satisfactory and APO866 0.126 mg/m<sup>2</sup>/hr for 96 hours in a 28-day schedule was recommended for phase II. On a license from Astellas, three phase II clinical studies were initiated by Apoxis and continued by Topotarget.

**a) APO866-3001**, a multi-center, open-label phase II study to assess the efficacy and safety of APO866 in patients with refractory or relapsed CTCL. The study was carried out in six centers in Europe from 2007 to 2011. A futility analysis was planned after the first eleven eligible patients had completed therapy. By December 2010, 13 patients had entered the study and received at least one cycle of therapy. Eleven patients had at least one repeated tumor assessment and were evaluable for efficacy. One of 11 pa-

tients had partial remission (PR), five had stable disease (SD), and five had progressive disease. Thus APO866 as CIV demonstrated clinical anti-neoplastic activity in CTCL, but the requirements for continuation of the study, three responders among the first 11 evaluable patients, were not met. Conclusively, the activity of the schedule and investigated dose were regarded as insufficient and the study was terminated. No major safety issues were reported during the study.

**b) APO866-3003**, a multi-center, two-stage, open label phase II study to assess the efficacy and safety of APO866 in the treatment of patients with advanced melanoma. The study was carried out in six centers in Switzerland, Germany, Austria, and France from 2006 to 2008. It was planned to enroll 20 evaluable patients in the first stage of the study. 25 patients were recruited in the first stage, resulting in 23 evaluable patients. The futility analysis failed to demonstrate responders and the study was therefore stopped due to lack of efficacy of APO866 administered as 96-hour CIV. Safety signals included a transient bilateral macular edema in one patient and were otherwise mild and reversible.

**c) APO866-3005**, an open phase I/II clinical study assessing the safety and tolerability of APO866 in patients with refractory B-cell lymphocytic leukemia not amenable to allogeneic hematopoietic stem cell transplantation. The study was carried out in four centers in the UK (2007-2009) and accrued the planned 10 patients who all received a 96-hour CIV cycle of APO866. Four patients received 2-3 cycles. The treatment had a clear anti-neoplastic effect where five of eight patients with elevated peripheral CLL cells had a 30-40% reduction in their peripheral counts. But none of the patients

reached the 50% level defining partial remission and, conclusively, APO866 had insufficient anti-leukemic effect in the present dose and schedule. No major safety aspects were reported during the study.

### 2-PPA in treatment of familial adenomatous polyposis

The anti-epileptic drug valproic acid (VPA) became of oncologic interest when it was shown to be an HDACi known as PEAC, 2-propyl pentanoic acid (2-PPA). Several investigator-driven phase II studies in patients with leukemia and solid tumors have demonstrated a moderate anti-neoplastic effect.

Based on pre-clinical findings of reduced adenoma formation in a murine model of familial adenomatous polyposis (FAP), a clinical phase II study was initiated in January 2006 by the German company G2M and was, after the merging of the companies, continued by Topotarget.

**Study G2M-777 SYSO1/2004** was a randomized, double-blind, placebo-controlled parallel group study to assess the safety and efficacy of an oral formulation of 2-propyl pentanoic acid (2-PPA, PEAC® minitablets) in the treatment of colorectal adenomas in patients with FAP.

The study was carried out in six centers in Germany, Russia, and Denmark. FAP patients were randomized to receive 2-PPA (in a new oral formulation, PEAC®) or placebo for a six-month period. The response was to be evaluated by videotaped colonoscopies before and after treatment. The study was planned to include 66 patients, but was stopped for further accrual in January 2009 at 49 patients included as it was clear that patient enrollment was extremely slow, and additionally, of 49 patients included, 13 patients could not be evaluated. This combined with major difficulties in interpretation of the colonoscopies from several patients made it unlikely

that the study could be completed within a reasonable time frame.

As for the efficacy endpoints, the study was inconclusive. The safety pattern demonstrated AEs comparable to that of VPA used as an anti-epileptic drug, and they were mild to moderate in severity. Three SAEs were unrelated to study treatment.

### Belinostat publications in 2011

Please visit [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com) for an overview of belinostat publications in 2011. The overview consists of review papers, clinical research, and pre-clinical research, including abstracts.

<sup>1</sup> Announcement December 8, 2009

<sup>2</sup> Announcement March 28, 2011

<sup>3</sup> Announcement December 17, 2008

<sup>4</sup> Announcement September 26, 2011

<sup>5</sup> Announcement May 29, 2009

<sup>6</sup> Announcement December 23, 2010

<sup>7</sup> Announcement May 21, 2010

<sup>8</sup> Announcement June 2, 2008

<sup>9</sup> Announcement March 14, 2011

<sup>10</sup> Announcement September 13, 2011

<sup>11</sup> Announcement October 22, 2008

<sup>12</sup> Announcement March 14, 2011

<sup>13</sup> Announcement October 23, 2008

<sup>14</sup> Announcement December 8, 2008

<sup>15</sup> Announcement November 10, 2006, April 19, 2007, and January 19, 2009

<sup>16</sup> Announcement May 19, 2011

<sup>17</sup> Announcement March 26, 2007

<sup>18</sup> Announcement November 17, 2009

<sup>19</sup> Announcement August 7, 2007

<sup>20</sup> Announcement November 9, 2011

# Partnerships

## Partner status

### **Spectrum Pharmaceuticals, Inc. (2010)** – **belinostat**

- In February 2010, Topotarget out-licensed North American and Indian rights on belinostat to Spectrum Pharmaceuticals
- Under the terms of the agreement, Spectrum Pharmaceuticals made an upfront payment of USD 30 million and took over 100% funding of the PTCL BELIEF trial
- In September 2011, Spectrum Pharmaceuticals completed recruitment i.e. Last Patient First Visit of the PTCL BELIEF trial and is targeting submission of an NDA on belinostat for the orphan drug indication PTCL in end 2012
- Resources for co-development in additional indications will have cost sharing, with Spectrum Pharmaceuticals contributing 70% and Topotarget contributing 30%
- Further indications such as cancer of unknown primary (CUP), ovarian cancer, and non-small cell lung cancer (NSCLC) are being considered

- Topotarget is eligible to receive milestone payments upon successful achievement of certain development and commercial milestones of up to USD 320 million as well as double-digit royalties on sales in addition to the upfront payment
- The first expected milestone will be upon acceptance to file by the FDA, which can happen approximately 60 days after the submission of the NDA to the FDA

### **Multimeric Biotherapeutics, Inc. (2011)** – **license of IP rights to proteins containing TNF superfamily ligands (non-core asset)**

- In October 2011, Topotarget out-licensed the exclusive rights to the further development of the multimeric TNF superfamily ligands (TNFSFs) for all therapeutics used to Multimeric Biotherapeutics, Inc.
- Under the agreement, Multimeric Biotherapeutics will license the rights to all multimeric fusion proteins containing TNFSFs which are covered by Topotarget's issued and pending patents in Europe, the US, Canada, Japan, Australia, South Korea, and other territories. The agreement also grants Multimeric Biotherapeutics the rights to sub-license. TNFSFs are not a core activity of Topotarget IP assets

### **National Cancer Institute (NCI), USA** – **academic collaboration**

Topotarget is party to a Clinical Trial Agreement (CTA) with the NCI under which the NCI sponsors a number of clinical trials evaluating the activity of belinostat, either alone or in combination with other anti-cancer therapies, for the treatment of hematological cancers and solid tumors, e.g. ovarian cancer and thyroid cancer.

### **Termination of license agreements related to non-core pipeline activities**

As a follow-up to the financial write-down of pipeline activities by the end of 2010, Topotarget has terminated the following license agreements and handed back the rights:

Astellas DE regarding APO866, Novartis regarding Zemab, and Mochida regarding patents relating to Fas/FasL.

### **Commercial opportunities for belinostat**

Topotarget is actively exploring the commercial opportunities in Europe, Asia/Pacific and ROW and thereby continues to evaluate how we can commercialize belinostat most optimally outside Spectrum Pharmaceuticals' territory in order to maximize the shareholder value.

# Corporate Governance

The Board of Directors defines the objectives, goals, and strategies of the company and makes decisions on matters of major significance and unusual nature. On behalf of the shareholders, the Board of Directors furthermore supervises the organization and ensures that the company is managed appropriately and in accordance with legislation and the company's Articles of Association. The Board of Directors does not participate in the day-to-day management of the company.

In addition to undertaking the overall controlling of Topotarget, it is the primary responsibility of the Board of Directors to define the strategic framework for the activities and action plans of the company and to maintain a constructive dialogue with the Management Board regarding the implementation of the strategies. In addition, the Board of Directors appoints the Management Board, sets out its terms and tasks, and supervises its work and the company's procedures and responsibilities.

## Openness and transparency

Topotarget's current and future shareholders as well as other stakeholders have different requirements in terms of corporate information. However, all rely on the quality of the information available. Openness and transparency are therefore pivotal for evaluating Topotarget and its prospects and Topotarget seeks to maintain open communication through company announcements, investor meetings, and company presentations. As a result, Topotarget's annual report, interim reports, and other company announcements are available in both Danish and English. Topotarget seeks to ensure a timely convening of the company's annual general meetings, allowing its shareholders and others to consider the issues on the agenda for the general meeting.

## Diversity

Topotarget fully understands and supports the importance of diversity in the

organization. We believe that a diverse work force and work place results in greater quality of work as well as a broader understanding of various organizational tasks. This mindset is thus also clearly supported in Topotarget when looking at the composition of both our Board of Directors, our management team, and in the company in general.

## Composition of the Board of Directors

Pursuant to Article 14 of Topotarget's Articles of Association, a maximum of seven members can serve on the Topotarget Board of Directors. The article further stipulates that board members must retire when they reach the age of 70. Topotarget seeks to ensure that at least a majority of the board members are independent of special interests. As such, six of Topotarget's seven board members are independent. All board members are evaluated by the entire Board of Directors on a yearly basis.

The key considerations made in relation to the appointment of the Board of Directors were the professional background and industry experience of each candidate. The activities of the Board of Directors are governed by an internal set of procedural rules. For relevant background information on the individual board members, please go to page 26 or visit

<http://www.topotarget.com/about-us/board-of-directors.aspx>

The Board of Directors has established a formal process for evaluating management, and objectives are agreed upon in connection with the budgeting procedure and evaluated finally at year-end. The Board of Directors continuously discusses the goals and strategies and Topotarget's ability to implement the strategies and live up to expectations. The Chairman of the Board has well-defined tasks, duties, and responsibilities. Among these to make sure that the board members have the competencies that are required for a governing board. The entire Board of Directors evalu-

ates the board's composition to ensure that the needed competencies are at hand and also to ensure a transparent process on election of board members at the annual general meeting.

In 2011, the Board of Directors held 14 meetings (either in person, via telephone, or by way of written resolutions).

## Audit Committee

Topotarget has established an Audit Committee and thus complies with the recommendations stipulated by the Danish Committee on Corporate Governance. The committee's main purpose is to review the financial controls and to work with the independent auditors in connection with their audit of the company's financial statements and to make reports and recommendations to the Board of Directors on these matters. The members of the Audit Committee are Bo Jesper Hansen (Chairman) and Per Samuelsson.

Internal rules in the form of a Management Instruction governing the allocation of powers between the company's Board of Directors and the senior management have been established, and the company intends to have an on-going policy of actively pursuing a strategy of good corporate governance.

## Remuneration and Nomination Committee

The Board of Directors has moreover established a Remuneration and Nomination Committee. In regard to nomination, the committee's tasks are to describe and evaluate the required qualifications of the two governing bodies as well as making recommendations on changes. Furthermore, the committee considers and recommends proposals for candidates for executive positions in the company. With regard to remuneration, the sole purpose of the committee is to evaluate and make recommendations to the Board of Direc-

tors on the remuneration paid to board members and the senior management as well as recommendations concerning employee incentive programs. The committee consists of the following members: Bo Jesper Hansen (Chairman), Per Samuelsson, Ingelise Saunders, and Anker Lundemose.

### Exceptions

It is the view of the Board of Directors that Topotarget complies with the Recommendations on Corporate Governance from August 2011, however, with the following exceptions:

Topotarget has, due to its size, not formally elected a Deputy Chairman.

The Chairman of the Board of Directors and the Chairman of the Audit Committee and the Remuneration and Nomination Committee are identical reasoned by the qualifications of the Chairman.

Topotarget offers share-based remuneration programs to board members, the reason being that the company considers share-based remuneration programs essential and necessary tools to attract and retain board members with international

experience and profiles and to secure alignment with the company strategy.

Topotarget does not disclose remuneration of board members or managers at an individual level. Topotarget considers this information to be private and believes that information at an individual level is of limited value to shareholders.

A full description on Topotarget's approach to Corporate Governance can be found on our homepage

<http://investor.topotarget.com/governance.cfm>

# Corporate Social Responsibility

Topotarget does not have a formal policy on Corporate Social Responsibility (CSR).

Despite not having a formal policy on the area, we recognize the significance of CSR. We therefore continue to develop and implement new operating standards and procedures to support and fulfill our obligations to both our internal and external stakeholders.



# Risk profile and risk management

## Risk profile

With the divestment of Topotarget's American subsidiary, Topotarget USA, Inc., and with the planned closures of our dormant Dutch, German, and Swiss subsidiaries, we are currently reducing our facilities outside Denmark – a reduction that is based on our undivided focus on our lead development compound, belinostat.

Topotarget performs development activities with global clinical studies for belinostat and are therefore, through these activities, exposed to a variety of risks – some of which are beyond our control. Risks that, if not properly assessed and controlled, may have significant impact on our business.

## Risk management approach

Active management of operational, financial, and compliance risks is a prerequisite for Topotarget. Risks are identified and reported through a systematic process. Consolidation, analysis, and evaluation take place with stakeholders within Topotarget. Management is responsible for the final calibration of risks and review of mitigating actions. Management and the Board of Directors discuss and decide on the risk tolerance for the most significant risks.

## Risk management initiatives in 2011

In 2011, Topotarget launched an initiative to enhance its risk management capabilities. The company completed the rollout of a risk management business process with semi-annual reporting to the Board of Directors as well as ad hoc reporting to relevant stakeholders.

The risk management business process defines clear responsibilities for the Board of Directors as well as the management. The Board of Directors is responsible for:

- Approval of the Risk Policy, including risk tolerance levels

- Review and approval of top risk scenarios
- Review of the current level of mitigation of top risks
- Proposals for additional mitigation, if required
- Verification of the adequacy of the risk management infrastructure

Management is directly responsible for management and mitigation of key risks as well as for the maintenance of a robust risk management business process, including the reporting cycle.

Below you will find a summary of the company's main risk areas and a summary of how the company seeks to address these risks.

## Development and scientific risks

With the establishment of a Global Oncology Advisory Board, Topotarget seeks to ensure the optimal selection of future disease targets. Also, we have formed a Scientific Committee consisting of board members and key Topotarget employees, who are closely monitoring and assessing data and other information from our clinical trials. Both will help us in complying with the extensive governmental regulations that we are subject to up until our product candidate receives regulatory approval.

In general, there is a risk that the inclusion of patients in clinical studies is insufficient and that lack of efficacy and unexpected, SAEs are registered on a drug. Moreover, unforeseen safety issues or changes of regulatory requirements can influence the timing and nature of our clinical development activities, costs, and related revenues such as milestone payments and cost reimbursement.

## Risks related to the market and partners

Our reliance on the collaboration with Spectrum Pharmaceuticals is very important for our business as our future growth and a significant part of our future revenues, in particular milestones and royalties, may depend on the continued collaboration. Our business might be negatively affected if Spectrum Pharmaceuticals does not devote sufficient resources to the belinostat development programs, if they become unable to meet their obligations, or if we are not able to establish additional partnerships for Asia and Europe.

Topotarget is furthermore subject to a range of normal biopharmaceutical commercial risks, including:

- Competition from existing treatment and/or new drugs
- Market size of lead indications
- Product pricing and reimbursement policies
- Interest from potential partners and investors
- Development time of new clinical trials
- Patent protection and ability to prevent infringements

## Risks related to legal requirements

Topotarget's activities are also affected by legal requirements and changes from health authorities in several countries. Modified legislation and reinterpretation of legislation in Topotarget-relevant countries may result in unintended or unexpected issues.

Another risk scenario is that Topotarget's ability to protect itself in potential patent lawsuits is insufficient; for instance if our



intellectual property is not protected or our products infringe on a competitor's intellectual property. We therefore continue to file necessary patent applications in an effort to protect our product and technologies. We maintain strict confidentiality standards and agreements for internal employees and any collaborating parties in order to protect business secrets.

#### Financial risks

We are reducing our exposure to fluctuations in exchange rates by mainly concentrating our facilities in Denmark. However, as we are conducting global studies and have shared clinical costs with Spectrum Pharmaceuticals, we are exposed to exchange rate fluctuations.

The company's cash holdings consist of deposits held in money market funds and in cash. The interest rate risk is insignificant relative to Topotarget's combined operations.

#### Capital resources

With the divestment of Totect® Topotarget has become a drug development company without commercial revenue. We will, excluding revenue from collaboration part-

ners, be cash consuming until belinostat becomes commercially available. It is therefore crucial that the company at all times ensures sufficient financial resources.

#### Risk management

A number of factors concerning Topotarget and our strategies contribute to a reduction of the overall risks:

- We are pursuing a partnering strategy which reduces a large part of the financial risks; we have a strong development agreement for belinostat with Spectrum Pharmaceuticals for North America and India, who will handle the commercialization of belinostat in its geographical regions; we are exploring commercial opportunities for belinostat in Asia and Europe
- We have developed an effective technology with validated tumor models to evaluate the effect of its therapeutics on cancer diseases; we have cross-disciplinary and complementary expert teams that continuously evaluate the results of studies with drug candidates and optimize the development process
- Topotarget collaborates with several scientific organizations and has a large representation of medical expertise within the company, ensuring bridge-building between science and the treatment of patients
- Topotarget is a professional organization which strives to be updated on and complying with laws affecting the company's activities
- We are dependent on contract manufacturers for the manufactory of belinostat, and therefore we are continually exploring our options to alleviate the risk of supply issues
- Our Board of Directors continuously evaluates the need to increase the company's financial resources based on financial reporting prior to board meetings

# The process of accounts preparations

The overall responsibility for the company's control and risk management in relation to the financial reporting process, including compliance with applicable legislation and other financial reporting regulations, rests with Topotarget's Board of Directors and Management Board.

## Financial report process

The company has an Audit Committee consisting of members of the company's Board of Directors. The Audit Committee reviews and discusses auditing and accounting matters with the company's auditors elected by the shareholders and the Management Board in accordance with the Audit Committee's terms of reference.

Topotarget's primary focus is to ensure that the financial statements are in accordance with relevant accounting legislation and other provisions and regulations and give a true and reliable view of the company's activities and financial position.

The preparation of the company's financial reporting follows a planned structure involving segregation of duties.

Topotarget has established internal monthly reporting with a view to effectively managing its financial status. The reporting process involves analyses of deviations between actual results, business plans, and budgets and the most recently updated estimate for the financial year. The monthly report, including explanation of deviations for the principal business areas, is reviewed by the Management Board before it is distributed to the Board of Directors.

The company's statutory reports are prepared according to the same structure as the monthly reports.

The quarterly reports are reviewed at an Audit Committee meeting before they are approved at a board meeting and subsequently released for publication.

The annual audit and reporting process comprise detailed planning of individual assignments, planning meetings between Investor Relations, the Finance Department and the external auditors. The audit and planning process is based on an approved audit strategy.

The annual report is prepared in close collaboration with key management personnel and individuals from each business unit. In addition, the auditors ensure that the financial statements provide a reliable and true view of the company's assets, liabilities and financial position, ensuring that the annual report is presented in accordance with the accounting policies adopted.

## Control environment

The Audit Committee and subsequently the Board of Directors assess, at least once a year, the Group's organizational structure, its risk of fraud as well as the existence of in-house rules and guidelines.

The Group's control and risk management systems may provide reasonable, but not absolute, assurance that misappropriation of assets, losses and/or significant errors and omissions in the financial reporting are avoided.

The Board of Directors and the Management Board are responsible for establishing and approving general policies, procedures and controls in key areas in relation to the financial reporting process. The Board of Directors approves the overall policies, procedures, and controls, which

are maintained and monitored by the Management Board and key employees representing each business area.

Topotarget has established policies and procedures for the key areas in relation to the financial reporting process, including business procedures for financial reporting and planning, business procedures for the finance function and other key business units and for IT security.

## Risk assessment

At least annually, the Board of Directors makes a general assessment of risks in relation to the financial reporting process. The objective of Topotarget's internal risk management system is to maintain effective procedures for identification, monitoring, and reporting of such risks. This includes an assessment of IT security.

As part of the risk assessment, the Board of Directors considers the risk of fraud and the measures to be taken to reduce and/or eliminate such risk.

# Board of Directors and Management

## Board of Directors

### **BO JESPER HANSEN, MD, PhD**

Danish, 53

Chairman since 2010

Independent board member since 2009

#### **Special competences**

Experience in the field of international contract negotiations and deal-making, including execution of high-impact license agreements and significant M&A transactions; international marketing, extensive knowledge of legislative conditions, pharmaco surveillance, medical marketing, business development, and many connections within the medical industry and especially within the orphan drug market.

#### **Board positions**

Chairman: Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)

Member: MipSalus ApS, Zymenex A/S, Gambro AB, Orphazyme ApS,

Novagali Pharma S.A.,

CMC Kontrast AB, Hyperion Therapeutics Inc., and Genspera Inc.

Stocks: 300,000

Warrants: 100,000

### **INGELISE SAUNDERS, MPh, BSc**

Danish, 62

Independent board member since 2004

#### **Special competences**

Extensive executive management experience, experience in international operations, in sales, marketing, and global commercial operations, M&A transactions and business development, healthcare strategy, and life science investments.

#### **Board positions**

Member: AdvanDx A/S

Stocks: 25,000

Warrants: 133,278

### **JEFFREY H. BUCHALTER, BS, MBA**

American, 54

Independent board member since 2006

#### **Special competences**

Experience in executive management, industry, development, manufacturing, and commercialization of pharmaceutical products as well as therapies for cancer patients.

#### **Board positions**

Chairman: The National Childhood Cancer Foundation

Member: Archimedes Pharma Limited

Warrants: 154,097

### **PER SAMUELSSON, MSc**

Swedish, 51

Board member since 2009

#### **Special competences**

Experience in biotech, venture capital, investment banking, merger transactions, initial public offerings, and equity incentive programs.

#### **Board positions**

Member: Algeta ASA, BioStratum Inc.,

Cardoz AB, Nordic Vision Clinics AS,

Oncos Therapeutics Oy,

Optivy AB, and Sweden BIO

### **ANKER LUNDEMOSE, MD, PhD,**

#### **Doctor of Medical Science**

Danish, 50

Independent board member

since 2010

#### **Special competences**

Experience within academia, executive management, large pharma, biotech, and business and corporate development. Has an international track record in R&D productivity, deal making, including execution of high-impact license agreements, and significant M&A transactions. Currently Managing Partner at BioTesch.

#### **Board positions**

Chairman: InteRNA Technologies BV

Member: Adenium Biotech AS

Stocks: 25,000

Warrants: 50,000

### **GISELA SCHWAB, MD**

German, 55

Independent board member since 2011

#### **Special competences**

Experience within the pharmaceutical industry in managing early and late-stage development activities (target selection, pre-clinical, pharmacokinetic, clinical, and regulatory development) of biotechnological compounds and small molecules, filing of INDs and BLAs/MAAs, and in building and managing development teams.

Warrants: 25,000

### **KARSTEN WITT, MD**

Danish, 55

Independent board member since 2011

#### **Special competences**

Experience in clinical strategy and execution of development programs as well as drug safety/pharmacovigilance, development of small-molecule targeted oncology therapies, filing of INDs, BLA/sBLA, and NDA/sNDA.

Warrants: 25,000

## Management team



### FRANCOIS MARTELET, MD

Company officer  
French, 52  
Chief Executive Officer

#### Special competences

Seasoned senior executive in general management with a track record of shaping business units and associates of pharma and biotech companies towards goals that deliver tangible, sustainable returns. Strong general P&L management and late-stage clinical development oncology experience.

Has a proven track record of launching successful multiple oncology drugs and specialty medicine products globally. In-depth knowledge of HDACi drug class and cancer vaccines therapy. Master's Degree in Business and a Medical Degree.

Warrants: 1,600,000



### INGE HOLM LAURITZEN, BSc

Danish, 45  
VP Business Development & Licensing/Strategic Planning

#### Special competences

Senior biotech and pharma executive with more than 15 years of contract negotiation and alliance management experience in the pharmaceutical and biopharmaceutical industry.



### AXEL MESCHEDER, MD

Company officer  
German, 53  
Chief Medical & Development Officer

#### Special competences

Sound medical experience, clinical judgment, scientific and development skills. Experience in drug development, medical marketing, product development with focus on oncology. Experienced in building and managing international development teams.

Has a proven track record of developing and registering drugs internationally both with the FDA and EMA.

Experience in evaluating individual compounds as well as portfolios in order to make strategic decisions regarding business development and partnering.

Warrants: 270,000



### ELISABETH V. CARSTENSEN, PhD

Danish, 42  
Director of Pharmaceutical Operations

#### Special competences

Extended experience within the area of pharmaceutical operations and more than 10 years' experience with Topotarget, including work with manufacturing operations, supply chain management, and registration processes. Manages CMC (chemistry, manufacturing, and controls) for clinical and commercial products in Topotarget's pipeline.



### ANDERS FINK VADSHOLT, MSc, MBA

Company officer  
Danish, 42  
Chief Financial Officer

#### Special competences

Operational experience from biotech companies within legal, finance, and investor relations. Experience from venture capital and corporate finance in raising private and public capital, mergers and acquisitions, restructuring and divestments of companies as well as communication with investors and stakeholders.

Has a proven track record in managing the available financial resources in a strategic and cost-efficient manner.

Stocks: 25,000  
Warrants: 400,000



# Announcements and investor news 2011

## Announcements

Jan 3	Topotarget issues warrants to Management
Mar 4	Articles of Association of Topotarget A/S
Mar 8	Topotarget announces financial results for the year ended December 31, 2010
Mar 11	Notice to Convene Annual General Meeting
Mar 14	Topotarget announces updates on belinostat in two clinical trials – NSCLC and ovarian cancer
Mar 28	Independent Data Monitoring Committee recommends continuation of the belinostat pivotal BELIEF study in Peripheral T-Cell Lymphoma (PTCL)
Apr 5	Topotarget expects a pre-tax loss of DKK 20-40m for 2011
Apr 5	Passing on Topotarget A/S annual general meeting
Apr 6	Articles of Association of Topotarget A/S
Apr 8	Establishment of Global Oncology Advisory Board
Apr 26	Recruitment into the Phase I trial of oral belinostat has been completed
May 10	Topotarget announces the interim report for Q1 2011
May 19	Belinostat abstracts at ASCO 2011
Jul 1	Topotarget issues warrants to Employees, Management and the Board of Directors
Aug 3	Notice to Convene Extraordinary General Meeting
Aug 17	Topotarget announces the interim report for Q2 2011
Aug 25	Articles of Association of Topotarget A/S
Aug 29	Passing of extraordinary general meeting
Sep 13	Belinostat abstracts at the European Multidisciplinary Cancer Congress 2011
Sep 26	Belinostat PTCL trial fully enrolled
Oct 6	Topotarget publishes financial calendar for Q3 2011 and 2012
Oct 28	Topotarget issues warrants to board members
Nov 9	Belinostat abstracts at The American Society of Hematology 53rd annual 2011 meeting
Nov 9	Articles of Association of Topotarget A/S
Nov 18	Interim report for Q3 2011
Dec 7	Topotarget announces reorganization plans
Dec 16	Topotarget A/S announces the divestiture of Totect® to Apricus Biosciences, Inc., and improved financial expectations for 2011
Dec 30	Topotarget A/S announces the successful completion of the divestiture of Totect® and Topotarget USA, Inc. to Apricus Biosciences, Inc.

## Investor news

Mar 4	Topotarget announces time and date for telephone conference related to the publishing of the Annual Report 2010
May 4	Time and date for telephone conference related to the publishing of the Q1 2011 interim report
Aug 12	Time and date for telephone conference related to the publishing of the Q2 2011 interim report
Oct 28	Topotarget A/S grants Multimeric Biotherapeutics, Inc. an exclusive license to the Megaligand Platform of TNF Superfamily ligands
Nov 14	Time and date for telephone conference related to the publishing of the Q3 2011 interim report

# Financial review

The annual report comprises the Parent Company Topotarget A/S and the five wholly owned subsidiaries.

Unless otherwise stated, the financial review is based on the Group's consolidated financial information for the year ended December 31, 2011 as included in this annual report with comparative figures for the Group in 2010 in brackets.

A loss on continued operations before write-down activities of DKK 29.0 million (2010: loss of DKK 84.8 million) was recorded for the year.

The Group's net cash and cash equivalents as of December 31, 2011 totaled DKK 114.3 million (2010: DKK 205.0 million.) and equity stood at DKK 330.7 million (2010: DKK 360.2 million).

## Consolidated income statement

Topotarget recognized revenues of DKK 65.6 million in 2011 (2010: DKK 107.8 million). Revenues are primarily composed of income of DKK 62.8 million from the Spectrum Pharmaceuticals upfront payment of USD 30 million as well as income from partnership.

Production costs, which amounted to DKK 1.8 million (2010: DKK 5.4 million), include Topotarget personnel costs related to the Spectrum Pharmaceuticals collaboration agreement.

Research and development costs were DKK 54.3 million (2010: DKK 71.6 million). The reduction is primarily due to the near completion of most studies. The finalization of data and study reports are ongoing.

Write-down of research and development projects acquired from third parties amounted to DKK 0 million (2010 DKK 189.5 million). For a more detailed description on the individual projects please see Note 12.

Sales and distribution costs for the Group have been reclassified to discontinued operations due to the divestiture of the US subsidiary including the IP for Totect®.

Administrative expenses were DKK 40.8 million (2010: DKK 38.8 million). The small increase is mainly due to increased support for partnering activities.

Net financial income was DKK 1.1 million (2010: Net income of DKK 68.8 million), primarily consisting of exchange rate adjustments in subsidiaries. (2010: Primarily consisting of the reversal of the APO provision for debt with the amount of DKK 66.5 million).

The tax income was DKK 1.2 million (2010: 44.0 million) and relates solely to Topotarget Switzerland S.A.

Net loss from discontinued operations DKK 4.0 million (2010: Profit 29.1 million). The loss from discontinued operations consists of all costs relating to the sales activities of Totect® for the year as well as the sale transaction of the IP and subsidiary in the amount of DKK 9.1 million. The comparative 2010 number also includes all elements of the year's activities as well as the sale proceeds of Savene®.

Topotarget recorded a net loss of DKK 33.0 million (2010: DKK 55.7 million).

## Consolidated balance sheet

Total assets amounted to DKK 370.5 million (2010: DKK 465.8 million.), which primarily consist of acquired research and development projects, cash and cash equivalents, while the Group's liabilities mainly comprise equity and trade payables.

Cash and cash equivalents were DKK 114.3 million (2010: DKK 205.0 million).

Current liabilities have reduced from DKK 91.5 million to DKK 26.2 million due to the finalization of the deferred income release in the year.

## Consolidated equity

Equity amounted to DKK 330.7 million (2010: DKK 360.2 million). The change in equity consists of the loss for the year of DKK 33.0 million and share-based payment of DKK 3.5 million.

## Consolidated cash flow

Topotarget's cash flow from operating activities for 2011 was an outflow of DKK 88.4 million (2010: In-flow DKK 40.1 million). The Group's 2011 cash flow from investing activities excluding the buying and selling of securities was an outflow of DKK 1.9 million (2010: Inflow DKK 34.7 million). The Group's cash flow from financing activities was DKK 0.0 million (2010: Inflow of DKK 0.1 million).

## Comparing the actual financial performance with financial guidance

The Group recorded a loss on continued operations before write-down activities of DKK 29.0 million. The financial performance is in line with our guidance announced at the annual general meeting on April 5, 2011.

## Outlook

Topotarget expects an estimated pre-tax loss in the range of DKK 75-95 million for the full year financial result of 2012. The expected net cash and cash equivalents will be around DKK 35-55 million at year-end 2012.

## Parent Company financial statements

The Parent Company recorded a loss of DKK 33.0 million (2010: DKK 55.7 million). The Parent Company's equity amounted to DKK 330.7 million (2010: DKK 360.2 million). The change in equity consists of the loss for the year of DKK 33.0 million and share-based payment of DKK 3.5 million.

## Treatment of loss

The Board of Directors proposes that the loss for the year be carried forward to next year.

# Statement by the Board of Directors and executive management

The Board of Directors and executive management today discussed and adopted the annual report for 2011 of Topotarget A/S.

The consolidated financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and the Parent financial statements are presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, the annual report is prepared in ac-

cordance with additional Danish disclosure requirements for listed companies.

In our opinion the consolidated financial statements and the Parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities, and financial position at December 31, 2011 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the year 2011.

We also believe that the management commentary contains a fair review of the development in the Group's and the Parent's business and of their financial position as a whole together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

The annual report will be submitted to the general meeting for approval.

Copenhagen, March 14, 2012

## Executive management

Francois R. Martelet  
CEO

Anders F. Vadsholt  
CFO

Axel Mescheder  
CMDO

## Board of Directors

Bo Jesper Hansen  
Chairman

Per Samuelsson

Jeffrey H. Buchalter

Ingelise Saunders

Anker Lundemose

Gisela Schwab

Karsten Witt



# Independent auditors' report

## To the shareholders of Topotarget A/S

### Report on the consolidated financial statements and the Parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the Parent financial statements of Topotarget A/S for the financial year January 1, 2011 to December 31, 2011, which comprise the statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies, for the Group as well as the Parent. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed financial enterprises, and the Parent financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the consolidated and Parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies as well as the preparation of Parent financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it considers necessary for preparing consolidated financial statements and Parent 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 consolidated financial statements and Parent 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 about whether the consolidated financial statements and Parent financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the Parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the Parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the preparation of consolidated financial statements and Parent financial statements that give a true and fair view. The purpose of this is to design procedures that are appropriate in the circumstances but not to express an opinion on the effectiveness 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 consolidated financial statements and the Parent 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 consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's financial position at December 31, 2011 and of the results of its operations and cash flows for the financial year January 1 to December 31, 2011 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.

Further, in our opinion, the Parent financial statements give a true and fair view of the Parent's financial position at December 31, 2011, and of the results of its operations and cash flows for the financial year January 1 to December 31, 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Statement on the management's commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and Parent financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and Parent financial statements.

Copenhagen, March 14, 2012

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rudkjær  
State-authorized public accountant

Carsten Vaarby  
State-authorized public accountant

# Consolidated statement of comprehensive income for the year

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2011	2010	2011	2010
Revenues	3,4	65,598	107,826	68,015	111,620
Production costs	5,6	(1,840)	(5,442)	(4,351)	(10,319)
Research and development costs	5,6	(54,345)	(71,608)	(47,878)	(62,546)
Write-down of research and development projects	5	-	(189,541)	-	(11,275)
Divestiture of rights in Europe to Savene®		-	-	-	32,473
Sales and distribution costs	5,6	-	-	-	(1,788)
Administrative expenses	5,6	(40,765)	(38,778)	(40,065)	(37,181)
<b>Operating loss</b>		<b>(31,352)</b>	<b>(197,543)</b>	<b>(24,279)</b>	<b>20,984</b>
Income after tax from investments in subsidiaries	14		-	(19,946)	(180,780)
Financial income	7	11,729	80,863	20,183	116,056
Financial expenses	8	(10,642)	(12,090)	(8,969)	(11,950)
<b>Loss from continued operations before tax</b>		<b>(30,265)</b>	<b>(128,770)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>
Tax on profit/(loss) for the year	9	1,253	43,985	-	-
<b>Net loss from continued operations</b>		<b>(29,012)</b>	<b>(84,785)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>
Net loss from discontinued operations	10	(3,999)	29,096	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>
Total comprehensive income attributable to:					
Owners of the company		(33,011)	(55,689)	(33,011)	(55,689)
Non-controlling interests		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>
Basic and diluted EPS continued operations	11	(0.22)	(0.64)		
Basic and diluted EPS continued and discontinued operations	11	(0.25)	(0.42)	(0.25)	(0.42)

# Balance sheet – assets

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2011	2010	2011	2010
Acquired research and development projects		229,626	235,717	202,828	208,919
<b>Intangible assets</b>	5,12	<b>229,626</b>	<b>235,717</b>	<b>202,828</b>	<b>208,919</b>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		4,963	5,991	4,961	5,973
<b>Tangible assets</b>	5,13	<b>4,963</b>	<b>5,991</b>	<b>4,961</b>	<b>5,973</b>
Investment in subsidiaries	14	-	-	31,134	27,941
Receivables from subsidiaries	14	-	-	20	26,625
Other receivables	14	608	972	608	787
<b>Non-current investments</b>	14	<b>608</b>	<b>972</b>	<b>31,762</b>	<b>55,353</b>
<b>Non-current assets</b>		<b>235,197</b>	<b>242,680</b>	<b>239,552</b>	<b>270,245</b>
Inventories – raw materials		-	766	-	766
Inventories – saleable goods		-	859	-	859
<b>Inventories</b>		<b>-</b>	<b>1,625</b>	<b>-</b>	<b>1,625</b>
Trade receivables	15	1,643	3,721	1,643	2,543
Other receivables		8,775	11,816	8,664	11,618
Prepayments		792	913	824	746
<b>Receivables</b>		<b>11,210</b>	<b>16,450</b>	<b>11,131</b>	<b>14,907</b>
Short-term securities	16	9,768	-	9,768	-
Cash and cash equivalents	19	114,302	205,068	106,881	165,013
<b>Current assets</b>		<b>135,279</b>	<b>223,143</b>	<b>127,780</b>	<b>181,545</b>
<b>Assets</b>		<b>370,476</b>	<b>465,824</b>	<b>367,331</b>	<b>451,789</b>

# Balance sheet – equity and liabilities

	Note	Group		Parent	
		2011	2010	2011	2010
DKK '000					
Share capital	17	132,652	132,652	132,652	132,652
Share-based payments	18	34,743	31,222	34,743	31,222
Retained earnings		163,333	196,345	163,333	196,345
<b>Equity</b>		<b>330,729</b>	<b>360,219</b>	<b>330,729</b>	<b>360,219</b>
Deferred tax	9	-	-	-	-
Pension liabilities		-	-	-	-
Other payables	20	13,585	14,116	13,585	14,116
<b>Non-current liabilities</b>		<b>13,585</b>	<b>14,116</b>	<b>13,585</b>	<b>14,116</b>
Trade payables		16,274	16,868	13,673	17,091
Deferred income	22	-	63,455	-	56,804
Debt to subsidiaries		-	-	-	82
Other payables	19	9,889	11,163	9,345	3,478
<b>Current liabilities</b>		<b>26,163</b>	<b>91,486</b>	<b>23,018</b>	<b>77,454</b>
<b>Liabilities</b>		<b>39,748</b>	<b>105,602</b>	<b>36,603</b>	<b>91,570</b>
<b>Equity and liabilities</b>		<b>370,476</b>	<b>465,824</b>	<b>367,331</b>	<b>451,789</b>
Changes in accounting policies and critical accounting policies	1				
Financial instruments	19				
Fair value of financial assets and liabilities	20				
Other commitments	21				
Deferred income	22				
Related parties	23				
Ownership	24				
Fees to auditors appointed at the annual general meeting	28				
Accounting policies	29				

# Cash flow statements

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2011	2010	2011	2010
Operating loss		(31,352)	(197,543)	(24,279)	20,982
Operations loss from discontinued operations		(6,560)	(3,376)	-	-
Reversal of share-based payments		3,521	3,969	3,143	3,056
Reversal of pension commitments		-	(315)	-	-
Reversal of divestment of Savene®		-	-	-	(32,473)
Depreciation, amortization, and impairment losses	5	414	193,101	264	14,996
Working capital changes	25	(58,458)	31,742	(49,035)	32,981
<b>Cash flows from operating activities before interest</b>		<b>(92,435)</b>	<b>27,577</b>	<b>(69,907)</b>	<b>39,542</b>
Interest income etc. received		11,729	14,327	9,240	20,830
Interest expenses etc. paid		(9,394)	(1,827)	(5,161)	(1,901)
Refunded income taxes		1,253	24	-	-
<b>Cash flows from operating activities</b>		<b>(88,847)</b>	<b>40,101</b>	<b>(65,828)</b>	<b>58,471</b>
Purchase of tangible assets		(2,283)	(3,746)	(2,299)	(3,747)
Sale of tangible assets		-	2,113	56	475
Capital increase in subsidiary		-	-	3,147	(2,050)
Change of loan to subsidiary		-	-	6,613	(45,537)
Purchase of investments		364	399	179	400
Divesture of Savene®		-	-	-	35,920
Discontinued operations			35,920		-
<b>Cash flow from investing activities</b>		<b>(1,919)</b>	<b>34,686</b>	<b>7,696</b>	<b>(14,539)</b>
Installment on lease commitments			-		-
Proceeds from the issuance of shares	27		138		138
<b>Cash flows from financing activities</b>		<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>138</b>
Increase/decrease in cash and cash equivalents		(90,766)	74,923	(58,132)	44,068
Cash and cash equivalents at January 1		205,068	130,145	165,013	120,945
<b>Cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>114,302</b>	<b>205,068</b>	<b>106,881</b>	<b>165,013</b>
<b>Total cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>114,302</b>	<b>205,068</b>	<b>106,881</b>	<b>165,013</b>

# Equity – Group

## Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2011

	Number of shares	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
DKK '000					
Equity at January 1, 2011	132,652,050	132,652	31,222	196,345	360,219
Net loss for the year	-	-	-	(33,011)	(33,011)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(33,011)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	3,521	-	3,521
<b>Equity at December 31, 2011</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>34,743</b>	<b>163,334</b>	<b>330,729</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

## Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2010

Equity at January 1, 2010	132,609,020	132,609	31,140	248,049	411,798
Net loss for the year	-	-	-	(55,689)	(55,689)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55,689)</b>	<b>(55,689)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	3,940	31	3,971
Reversal of expired warrants	-	-	(3,858)	3,858	-
Share capital increase through warrant exercise	43,030	43	-	95	138
<b>Equity at December 31, 2010</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>31,222</b>	<b>196,345</b>	<b>360,219</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

# Equity – Parent

## Parent Company statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2011

	Number of shares	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
DKK '000					
Equity at January 1, 2011	132,652,050	132,652	31,222	196,345	360,219
Net loss for the year	-	-	-	(33,011)	(33,011)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	(33,011)	(33,011)
Recognition of share-based payment	-	-	3,521	-	3,521
<b>Equity at December 31, 2011</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>34,743</b>	<b>163,334</b>	<b>330,729</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

## Parent Company statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2010

Equity at January 1, 2010	132,609,020	132,609	31,140	248,049	411,798
Net loss for the year	-	-	-	(55,689)	(55,689)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	(55,689)	(55,689)
Recognition of share-based payment	-	-	3,940	31	3,971
Reversal of expired warrants	-	-	(3,858)	3,858	-
Share capital increase through warrant exercise	43,030	43	-	95	138
<b>Equity at December 31, 2010</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>31,222</b>	<b>196,345</b>	<b>360,219</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

# Notes

## 1. Changes in accounting policies

### Basis of preparation

The annual report for Topotarget, including consolidated financial statements, is prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, as well as additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies. Topotarget presents its financial statements in accordance with all applicable IFRS standards. The accounting policies for the Group are unchanged from 2010. The financial statements for the Parent Company is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (reporting class D) and is unchanged from 2010.

### Standards and interpretations which have come into force and affect recognition and measurement

The annual report for 2011 is presented in accordance with the new and revised standards (IFRS/IAS) and interpretations (IFRIC) which apply for financial years starting on or after January 1, 2011. New standards and interpretations have not affected recognition and measurement.

### Standards and interpretations which have come into force and affect disclosures

The annual report for 2011 is presented in accordance with the new and revised standards (IFRS/IAS) and interpretations (IFRIC) which apply for financial years starting on or after January 1, 2011. New standards and interpretations have not affected disclosures.

### Standards and interpretations not yet in force

Standards and interpretations not yet in force at the time of publishing the present annual report have not yet taken effect and therefore have not been incorporated into the present annual report. Management believes that implementation of new and amended standards and interpretations will not affect the financial statements for 2012.

## 2. Significant accounting assumptions and estimates

In using the Group's accounting policies, the management is required to use judgments, estimates, and assumptions concerning the carrying amount of assets and liabilities which cannot be immediately inferred from other sources. Management's estimates are based on historical experience and other factors, including expectations of future events based on existing events. The actual outcome may differ from these estimates.

Estimates and assumptions are re-assessed in an on-going process. Changes to accounting estimates are recognised in the reference period in which the change occurs and in future reference periods if the change affects the period in which it is made as well as subsequent reference periods.

Areas in which the Group makes significant assumptions and estimates are described below. The Group's accounting policies are described in Note 29 to the financial statements.

### Revenue recognition

Revenue is recognised when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the rights or services included in the transaction have been transferred to the buyer. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognised over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods or services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and returns have not been transferred, revenue is recognised as deferred income until all components of the transaction have been completed.

On February 2, 2010, Topotarget entered into a license and cooperation agreement with Spectrum Pharmaceuticals, Inc. covering the development and commercialization of belinostat. Topotarget has received an upfront payment of USD 30.0 million. According to the agreement, the initial upfront payment concerns several components which cannot be separated. The amount was recognised over a period of 18 months which commenced February 2, 2010.

### Capitalization of development costs

Capitalization of development costs requires that the development of the technology or the product in the company's opinion has been completed, that all necessary public registration approvals and marketing approvals have been obtained, that costs can be reliably measured and that the technology or the product can be commercialized and that the future income from the product can cover, not only production, sales and distribution costs and administrative expenses, but also development costs. As none of the company's products have obtained the status required for capitalization, no development costs had been capitalised at December 31, 2011.



# Notes

## 2. Significant accounting assumptions and estimates – continued

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognised in the balance sheet as at December 31, 2011 consist of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and the buy back of full control of belinostat from the company's former partner CuraGen in April 2008.

In the period, until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed only where events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture and sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized. Especially for projects in early phases such assumptions include high uncertainty.

Based on the impairment test performed no write-down was made in 2011 (2010: DKK 189.5 million).

## 3. Revenue

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
Sale of goods	-	-	9,319	16,237
Sale of services	2,436	8,119	2,436	6,291
Milestone payments	63,162	99,707	56,260	89,092
<b>Total</b>	<b>65,598</b>	<b>107,826</b>	<b>68,015</b>	<b>111,620</b>

# Notes

## 4. Segment information

The Group's revenue is divided geographically as follows:

DKK '000	Revenue	
	2011	2010
Denmark	-	218
Europe	375	7,676
US	65,223	99,932
<b>Total</b>	<b>65,598</b>	<b>107,826</b>

Upfront payment from Spectrum Pharmaceuticals exceeds 10% of total revenue, 2011 82% (2010: 77%).

The Group's assets and additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools and equipment are divided geographically as follows:

DKK '000	Assets		Additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools and equipment	
	2011	2010	2011	2010
Denmark	337,157	397,225	2,299	3,747
Europe	35,388	65,986	-	-
US	-	2,613	-	-
<b>Total</b>	<b>372,545</b>	<b>465,824</b>	<b>2,299</b>	<b>3,747</b>

Due to the divestiture of Totect® and Topotarget USA, Inc., the company no longer has segmented information as the only operation on-going in 2011 is development activities.

The comparative figures for 2010 have been reclassified accordingly.

# Notes

## 5. Depreciation, amortization, and impairment

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2011	2010	2011	2010
Acquired research and development projects		750	190,416	750	12,150
Other fixtures and fittings, tools and equipment		3,311	4,192	3,294	3,058
Gain/loss from sale of equipment		-	(1,507)	-	(212)
<b>Total</b>		<b>4,061</b>	<b>193,101</b>	<b>4,044</b>	<b>14,996</b>
Allocated by function:					
Research and development costs		1,128	1,652	1,112	2,030
Write-down of research and development projects	12	-	189,541	-	11,275
Administrative expenses		2,183	768	2,182	768
Discontinued operations		750	1,140	750	923
<b>Total</b>		<b>4,061</b>	<b>193,101</b>	<b>4,044</b>	<b>14,996</b>

## 6. Staff costs

Wages and salaries		42,244	48,239	36,144	37,562
Share-based payments		3,505	3,969	3,144	3,056
Pension contributions, defined contribution plans		2,322	4,787	1,993	3,678
Other social security costs		661	1,718	261	314
<b>Total</b>		<b>48,732</b>	<b>58,712</b>	<b>41,542</b>	<b>44,609</b>
Allocated by function:					
Production cost		1,786	5,443	1,786	5,443
Research and development costs		23,386	22,151	23,257	19,490
Administrative expenses		16,514	19,715	16,499	19,676
Discontinued operations		7,046	11,403	-	-
<b>Total</b>		<b>48,732</b>	<b>58,712</b>	<b>41,542</b>	<b>44,609</b>
Remuneration to the Board of Directors <sup>*)</sup>		2,324	2,067	1,798	1,918
Remuneration to the Management <sup>*)</sup> , <sup>**)</sup>		9,248	12,194	9,248	12,194
<b>Average number of employees</b>		<b>42</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>40</b>

<sup>\*)</sup> Of this, share-based payments to the Board of Directors in 2011 equalled DKK 186,000 and DKK 278,000 in 2010.

<sup>\*\*)</sup> Of this, share-based payments to the Management equalled DKK 1,715,000 in 2011 and DKK 879,0000 in 2010.

For share-based payments please see Note 18

# Notes

## 7. Financial income

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
Financial income from subsidiaries	-	-	9,130	7,161
Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	11,593	11,678	10,943	40,987
Financial income from securities and bank deposits	136	1,392	110	1,366
Write-down net of potential debt	-	67,793	-	66,542
<b>Total financial income</b>	<b>11,729</b>	<b>80,863</b>	<b>20,183</b>	<b>116,056</b>

During 2010 a write-down of APO projects and Zemap project in Topotarget Switzerland S.A. and Topotarget Germany A.G. have been made. As a consequence of the write-down of the APO and Zemap projects the capitalized potential debt and milestone payments previously recognized as a liability are reversed as financial income.

## 8. Financial expenses

Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	(8,829)	(1,836)	(7,293)	(1,900)
Amortization of debt concerning milestone payment	(1,664)	(10,150)	(1,664)	(10,050)
Other financial expenses	(149)	(104)	(12)	-
<b>Total financial expenses</b>	<b>(10,642)</b>	<b>(12,090)</b>	<b>(8,969)</b>	<b>(11,950)</b>

# Notes

## 9. Tax on loss for the year

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
Current tax	(1,253)	-	-	-
Adjustment of deferred tax	-	(43,985)	-	-
<b>Tax on loss for the year</b>	<b>(1,253)</b>	<b>(43,985)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deferred tax asset, net</b>	<b>238,041</b>	<b>265,435</b>	<b>113,989</b>	<b>111,627</b>
Deductible temporary differences are attributable to the following terms:				
Intangible assets	(137,454)	(111,807)	(116,164)	(91,550)
Property, plant, and equipment	29,514	25,966	19,902	16,607
Other temporary differences	(4,258)	52,546	(4,258)	52,546
Tax losses carried forward	1,004,350	992,561	556,475	468,905
<b>Total</b>	<b>892,152</b>	<b>959,266</b>	<b>455,955</b>	<b>446,508</b>
<b>Tax asset, not recognised</b>	<b>238,041</b>	<b>265,435</b>	<b>113,989</b>	<b>111,627</b>
<p>It is believed that at the present time there is not sufficient evidence that or when the tax asset can be utilized. It is therefore believed that capitalization does not meet the requirement for recognition of assets in accordance with the accounting policies applied.</p> <p>Of the consolidated loss to be carried forward, DKK 1,004 million, (2010: DKK 993 million), DKK 197 million (2010: DKK 202 million) is subject to foreign local restrictions with respect to application (source-of-loss restriction)</p> <p>Due to the divestment of Topotarget USA, Inc., the unrecognized tax asset has been reduced with DKK 31 million.</p> <p>Reconciliation of the changes for the year:</p>				
<b>Loss for the period before tax</b>	<b>(34,264)</b>	<b>(99,674)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(55,689)</b>
<b>Calculated tax</b>	<b>(8,483)</b>	<b>(22,003)</b>	<b>(8,253)</b>	<b>(13,922)</b>
Changes in tax losses carried forward, not recognized	10,598	(8,185)	21,893	(26,765)
Changes in tax assets, not recognized	(6,754)	(32,754)	(19,531)	11,288
Other adjustments, not recognized	5,891	18,957	5,891	29,399
<b>Total</b>	<b>1,252</b>	<b>(43,985)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tax rate	(3.7%)	44.1%	-	-

# Notes

## 10. Discontinued operations

On December 29, 2011, Topotarget concluded the agreement to divest the subsidiary Topotarget USA, Inc, which was responsible for the sale of Totect® in the US. The decision to divest the US activity was taken in 2011 so that the main focus of the Parent Company could be continued, that of belinostat and bringing this product to market.

The divestment was complete with effect from December 29, 2011 after which control of the activity was passed to the buyer Apricus Biosciences, Inc.

The sales price was agreed to USD 2.0 million of which Topotarget received common stock in Apricus Biosciences, Inc. equal to one million seven hundred thousand dollars on December 29, 2011, and on December 29, 2012 (the one-year anniversary of the Closing Date), Topotarget will receive common stock in Apricus Biosciences, Inc. equal to three hundred thousand dollars.

An potential payment of up to USD 2.0 million in shares in Apricus Biosciences, Inc based on achievement of certain milestones has been agreed upon.

DKK '000	Group	
	2011	2010
Operating income for the period until transfer of control	(6,560)	(3,376)
Profit on sale of net asset	2,561	32,473
<b>Result from discontinued operations</b>	<b>(3,999)</b>	<b>29,097</b>
Operating income for the period until the transfer of control can be specified as		
Revenue	12,536	21,212
Production cost	(5,579)	(5,490)
<b>Gross profit</b>	<b>6,957</b>	<b>15,722</b>
Sales and distribution costs	(13,056)	(19,098)
Administration costs	-	-
<b>Profit from operations</b>	<b>(6,099)</b>	<b>(3,376)</b>
Financial expenses/financial income	(461)	-
<b>Loss/profit before tax</b>	<b>(6,560)</b>	<b>(3,376)</b>
Tax for the period	-	-
<b>Result</b>	<b>(6,560)</b>	<b>(3,376)</b>

# Notes

## 10. Discontinued operations – continued

DKK '000	Group	
	2011	2010
The discontinued operations in the financial year impacted cash flow statement as		
Cash flow from operating activities	(6,866)	24,991
Cash flow from investing activities	178	(175)
Cash flow from financing activities	-	
Sales of the discontinued operations are as follows		
<b>Book value of net assets</b>	<b>(6,559)</b>	<b>(2,822)</b>
	<b>(6,559)</b>	<b>(2,822)</b>
Net proceeds on sale less sales costs	9,120	35,295
<b>Profit on sale</b>	<b>2,561</b>	<b>32,473</b>

## 11. Basic and diluted EPS in DKK

### Basic EPS

Basic EPS is calculated as the net result of the period's continuing activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares.

### Diluted EPS

Diluted EPS is calculated as the net result of the period's continuing activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares adjusted for assumed dilution effect of issued equity instruments like convertible debts and issued outstanding warrants which can be converted to ordinary shares.

As the result is a net loss, no adjustment for dilution effects has been made since these are anti-diluting.

Basic and diluted EPS are as follow:

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(29,012)	(84,785)		
Weighted average number of ordinary outstanding shares	132,652,050	132,640,379		
<b>Basic and diluted EPS from continued operations</b>	<b>(0.22)</b>	<b>(0.64)</b>		
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(33,011)	(55,689)	(33,011)	(55,689)
Weighted average number of ordinary outstanding shares	132,652,050	132,640,379	132,652,050	132,640,379
<b>Basic and diluted EPS from continued and discontinued operations</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.42)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.42)</b>

# Notes

## 12. Intangible assets

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
<b>Acquired research and development projects still in progress</b>				
Cost at January 1	535,570	536,384	215,806	216,620
Adjustment of acquisition value	(1,779)	(814)	(1,779)	(814)
<b>Cost at December 31</b>	<b>533,791</b>	<b>535,570</b>	<b>214,027</b>	<b>215,806</b>
Amortization at January 1	(304,241)	(114,700)	(11,275)	-
Write-down of research and development projects	-	(189,541)	-	(11,275)
<b>Amortization at December 31</b>	<b>(304,241)</b>	<b>(304,241)</b>	<b>(11,275)</b>	<b>(11,275)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>229,550</b>	<b>231,329</b>	<b>202,752</b>	<b>204,531</b>
<b>Acquired research and development projects available for use</b>				
Cost at January 1	7,576	15,076	7,576	15,076
Disposals	(7,500)	(7,500)	(7,500)	(7,500)
<b>Cost at December 31</b>	<b>76</b>	<b>7,576</b>	<b>76</b>	<b>7,576</b>
Amortization at January 1	(3,188)	(4,875)	(3,188)	(4,875)
Amortization	(750)	(875)	(750)	(875)
Amortization regarding disposals for the year	3,938	2,562	3,938	2,562
<b>Amortization at December 31</b>	<b>-</b>	<b>(3,188)</b>	<b>-</b>	<b>(3,188)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>76</b>	<b>4,388</b>	<b>76</b>	<b>4,388</b>
<b>Total acquired research and development projects</b>	<b>229,626</b>	<b>235,717</b>	<b>202,828</b>	<b>208,919</b>
The weighted average residual term of licenses and rights is approximately (number of years)	0.50	5.75	0.50	5.75

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2011 consists of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and in April 2008 in conjunction with the purchase from the former American partner to obtain the full control of this program.

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed only where events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture and sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized.

Write-down in 2010 DKK 189.5 million relates to write-down of non-belinostat projects as a result of belinostat being the primary focus of the Group.

There was no down-writing in 2011.



# Notes

## 13. Property plant, and equipment

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
<b>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</b>				
Cost at January 1	16,286	15,192	24,505	22,148
Additions	2,299	3,747	2,299	3,747
Disposals	(655)	(2,653)	(655)	(1,390)
<b>Cost at December 31</b>	<b>17,931</b>	<b>16,286</b>	<b>26,150</b>	<b>24,506</b>
Depreciation at January 1	(10,295)	(8,149)	(18,533)	(16,601)
Depreciation	(3,311)	(4,193)	(3,294)	(3,058)
Depreciation regarding disposals for the year	638	2,047	638	1,126
<b>Depreciation at December 31</b>	<b>(12,968)</b>	<b>(10,295)</b>	<b>(21,189)</b>	<b>(18,533)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>4,963</b>	<b>5,991</b>	<b>4,961</b>	<b>5,973</b>

## 14. Non-current investments

<b>Investments in subsidiary</b>				
Cost at January 1			468,973	466,923
Adjustment of acquisition value			-	-
Addition through capital increase in subsidiary			3,147	2,050
<b>Cost at December 31</b>			<b>472,120</b>	<b>468,973</b>
Net impairment at January 1			(441,032)	(430,110)
Income after tax from investments in subsidiaries			(19,946)	(180,780)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries			19,992	169,776
Negative equity transferred to debt to subsidiaries			-	82
<b>Net impairment at December 31</b>			<b>(440,986)</b>	<b>(441,032)</b>
<b>Value at December 31</b>			<b>31,134</b>	<b>27,941</b>

# Notes

## 14. Non-current investments – continued

	<b>Ownership interest</b>	<b>Parent</b>	
DKK '000		2011	2010
Investments in subsidiaries comprise:			
<b>Name</b>			
Topotarget UK Limited, England	100%	30,690	27,682
Topotarget Germany AG, Germany	100%	360	265
Topotarget USA, Inc., USA	100%	-	(85,060)
Topotarget Switzerland S.A., Switzerland	100%	(154,975)	(147,637)
Topotarget Netherlands B.V., The Netherlands	100%	84	84
<b>Total equity</b>		<b>(123,841)</b>	<b>(204,666)</b>
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries/debt to subsidiaries		154,975	232,607
<b>Value at December 31</b>		<b>31,134</b>	<b>27,941</b>
<b>Receivables from subsidiaries</b>			
Cost at January 1		229,062	183,525
Additions		20,176	45,537
Disposals		(26,789)	-
<b>Cost at December 31</b>		<b>222,449</b>	<b>229,062</b>
Net impairment at January 1		(202,437)	(62,398)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries		(19,992)	(169,776)
Exchange adjustments etc.		-	29,737
<b>Net impairment at December 31</b>		<b>(222,429)</b>	<b>(202,437)</b>
<b>Value at December 31</b>		<b>20</b>	<b>26,625</b>

# Notes

## 14. Non-current investments – continued

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
<b>Other receivable</b>				
Cost at January 1	972	1,371	787	1,187
Disposals	(364)	(399)	(179)	(400)
<b>Cost at December 31</b>	<b>608</b>	<b>972</b>	<b>608</b>	<b>787</b>
Net impairment at January 1	-	-	-	-
Exchange adjustments etc.	-	-	-	-
Net impairment at December 31	-	-	-	-
<b>Value at December 31</b>	<b>608</b>	<b>972</b>	<b>608</b>	<b>787</b>

## 15. Trade receivables

Trade receivables	1,643	3,721	1,643	2,543
<b>Total</b>	<b>1,643</b>	<b>3,721</b>	<b>1,643</b>	<b>2,543</b>

The table below shows the due dates of trade receivables:

Undue	268	2,934	268	1,756
Falling due within 90 days	1,375	528	1,375	528
Falling due after more than 90 days	-	259	-	259
<b>Total</b>	<b>1,643</b>	<b>3,721</b>	<b>1,643</b>	<b>2,543</b>

The average credit period for trade receivables is 73 days (2010: 56 days). The company is entitled to charge interest of 5% per annum after the due date, which is 30 days from the invoice date. Provisions are made for losses based on any uncertainties at any given time. Management performs analyses on the basis of customer's expected ability to pay, historical information about payment patterns, and doubtful debtors and customer concentrations, customer credit worthiness and economic conditions in the company's sales channels.

# Notes

## 16. Short-term securities

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
Listed shares	9.768	-	9.768	-
<b>Total</b>	<b>9.768</b>	<b>-</b>	<b>9.768</b>	<b>-</b>
Current assets	9.768	-	9.768	-
Non current assets	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.768</b>	<b>-</b>	<b>9.768</b>	<b>-</b>

## 17. Share capital

The share capital consists of 132,652,050 ordinary shares of 1 DKK each.

Each share carries one vote. The shares are fully paid.

Changes in share capital from 2007 to 2011:

	Date	Total DKK
Share capital January 1, 2007		45,684,880
Share issue through warrant exercise	30.03.2007	21,600
Share issue through warrant private placement	21.06.2007	12,000,000
Share issue through non-cash payment	27.06.2007	3,598,030
Share issue through non-cash payment	07.05.2008	5,000,000
Share issue through rights issue	02.07.2009	66,304,510
Share issue through warrant exercise	12.04.2010	43,030
<b>Share capital December 31, 2011</b>		<b>132,652,050</b>

# Notes

## 18. Warrants

For the purpose of motivating and retaining employees and other associated persons, the company has established stock option schemes in the form of warrants for members of the Board of Directors and employees/consultants as well as the company's advisors.

The table below shows the extent of the individual programs that are active in the financial year or the comparative year.

	Time of issue	Number warrants***	Time of grant	Subscription period – two weeks after the release of interim and annual reports	Estimated fair value	Number exercised or expired	Outstanding warrants	Exercise price
DKK '000								
Program 1*	2001	1,652,320	26 March 2003 or Later	March and August 2006–2012 and March 2013	N/A	970,798	681,523	6.1
Program 2*	2003	1,226,976	26 March 2003 or Later	March and August 2006–2012 and March 2013	N/A	577,424	649,552	12.2
Program 3**	2005, March	622,501	11/mar/05	August and November 2006, March, May, August and November 2007–2012 and March 2013	5,879	622,501	-	N/A
Program 4*	2005, September	793,364	16/sep	August 2006 and March, and August 2007–2012	7,281	150,087	643,277	17.5
Program 4*	2005, September	688,474	16/sep/05	March and August 2007–2012 and March 2013	6,318	95,836	592,638	17.5
Program 5*	2006, October	299,486	04/okt/06	March and August 2008–2013 and March 2014	3,707	47,793	269,193	23.8
Program 5*	2006, October	299,486	04/okt/06	March and August 2009–2013 and March 2014	3,707	47,793	269,193	23.8
Program 5*	2006, October	598,972	04/okt/06	March and August 2010–2013 and March 2014	7,414	95,586	538,386	23.8
Program 5*	2007, September	388,988	27/sep/07	March and August 2009–2014 and March 2015	4,098	89,355	315	17.4
Program 5*	2007, September	389	27/sep/07	March and August 2010–2014 and March 2015	4,098	89,355	315	17.4
Program 5*	2007, September	777,975	27/sep/07	March and August 2011–2014 and March 2015	8,196	178,710	629,265	17.4
Program 5*	2009, January	438,041	30/jan/09	August 2010–2016 and March 2017	1,028	88,006	375,036	3.2
Program 5*	2009, January	438,041	30/jan/09	August 2010–2016 and March 2017	1,028	88,006	375,036	3.2
Program 5	2009, January	876,083	30/jan/09	August 2010–2016 and March 2017	2,056	176,011	750,071	3.2
Program 5	2010, March	35,687	26/mar/10	March 2012–2017 and March 2018	148	-	35,687	5.3
Program 5	2010, March	35,688	26/mar/10	March 2012–2017 and March 2018	148	-	35,688	5.3
Program 5	2010, March	71,375	26/mar/10	March 2012–2017 and March 2018	295	-	71,375	5.3
Program 5	2010, July	398,062	09/jul/10	March 2012–2017 and March 2018	1,063	-	398,062	3.4
Program 5	2010, July	398,062	09/jul/10	March 2012–2017 and March 2018	1,063	-	398,062	3.4
Program 5	2010, July	796,126	09/jul/10	March 2012–2017 and March 2018	2,126	-	796,126	3.4
Program 5	2010, December	63,750	30/dec/10	March 2012–2017 and March 2018	154	-	63,750	3.2
Program 5	2010, December	63,750	30/dec/10	March 2012–2017 and March 2018	154	-	63,750	3.2
Program 5	2010, December	127,500	30/dec/10	March 2012–2017 and March 2018	307	-	127,500	3.2
Program 5	2011, February	22,500	07/feb/11	March 2012–2017 and March 2018	55	-	22,500	3.3
Program 5	2011, February	22,500	07/feb/11	March 2012–2017 and March 2018	55	-	22,500	3.3
Program 5	2011, February	45,000	07/feb/11	March 2012–2017 and March 2018	110	-	45,000	3.3
Program 5	2011, July	398,063	30/jun/11	March 2013–2017 and March 2018	609	-	398,063	2.0
Program 5	2011, July	398,063	30/jun/11	March 2013–2017 and March 2018	609	-	398,063	2.0
Program 5	2011, July	796,125	30/jun/11	March 2013–2017 and March 2018	1,218	-	796,125	2.0
Program 5	2011, October	12,500	27/okt/11	March 2013–2017 and March 2018	16	-	12,500	1.9
Program 5	2011, October	12,500	27/okt/11	March 2013–2017 and March 2018	16	-	12,500	1.9
Program 5	2011, October	25,000	27/okt/11	March 2013–2017 and March 2018	33	-	25,000	1.9
<b>Total programs</b>					<b>62,989</b>	<b>3,317,261</b>	<b>9,496,050</b>	

\*) The holders have earned complete and final rights.

\*\*) Issued in connection with company acquisitions. The holders have earned complete and final rights.

\*\*\*) After conversion in connection with rights issue July 2, 2009.

# Notes

## 18. Warrants – continued

Under the programs, each warrant entitles the holder to subscribe for one share against cash payment of the exercise price, as illustrated in the table. The warrant program is conditional upon the warrant holder being employed with or acting as a consultant to the company or being a member of the company's Board of Directors. Warrants subsequently vest after 12 months for 25% of the allocated warrants, after 24 months for another 25% of the allocated warrants, and the remaining 50% of the allocated warrants vest after 36 months. If an employee/consultant/board member resigns, the person in question is obliged to exercise the vested warrants in the first coming exercise period after the date of resignation.

If issuing bonus shares, the number of shares which can be subscribed in accordance with the warrants is increased proportionally and the subscription price of the shares must be reduced proportionally so that the profit potential is retained. This is also the case, if shares are issued at a price beneath the market price. The number of shares which can be subscribed must be reduced proportionally and the subscription price has to be increased proportionally if the company reduces the capital by reserves to a special fund, cf. the Danish Public Companies Act, or in cover of loss, cf. section 44 of the Act. Last time bonus shares were issued was in Spring 2004.

In the event that a decision is made to liquidate the company, to merge or demerge the company, or to reduce the share capital through a subsequent disbursement, the warrant owners are entitled to exercise their warrants within 14 days.

The estimated values of warrants issued in 2011, 2010, 2009, 2007, 2006, and 2005 are calculated using the Black & Scholes model. The value is expensed on the income statement during the period in which the warrants vest.

The following assumptions provide the basis for the estimated fair values:

DKK '000	2011	2010
Weighted average share price (DKK per share)	2.4	4.3
Weighted average exercise price (DKK per share)	1.7	3.5
Weighted average expected volatility (%)	76.0	83.0
Weighted average risk-free interest rate (%)	2.5	2.6
Expected dividend payout ratio (%)	-	-
Period until expiry (number of years)	7	7

The expected volatility was calculated based on historic volatility of the share price of the Parent Company's shares during the period from the IPO in June 2005.

Period until expiry is calculated on the basis of the most recent potential exercise of the warrant adjusted for expected termination of employment and other causes of non-exercise of the warrants.

# Notes

## 18. Warrants – continued

	Number of warrants	Weighted average exercise prices	Number of warrants	Weighted average exercise prices
DKK '000	2011	2011	2010	2010
Outstanding warrants January 1	8,392,435	7.6	6,461,685	11.5
Granted in the financial year	1,732,250	2.0	1,990,000	3.5
Exercised in the financial year	-	-	(59,250)	3.2
Expired in the financial year (resignation)	(230,000)	-	-	-
<b>Outstanding warrants, December 31</b>	<b>9,894,685</b>	<b>9.7</b>	<b>8,392,435</b>	<b>18.2</b>
<b>Hereof outstanding vested warrants, December 31</b>	<b>5,919,864</b>		<b>5,652,364</b>	

The weighted average remaining contractual maturity was three years at December 31, 2011 and three years at December 31, 2010.

There was no warrants exercised in 2011 (2010: 59,250).

The above assumptions were applied in connection with the calculation of the fair value of the warrants being vested.

The following values were recognised for the programs:

	Group		Parent	
DKK '000	2011	2010	2011	2010
Recognized share-based payment, equity schemes	3,521	3,971	3,521	3,971
	<b>3,521</b>	<b>3,971</b>	<b>3,521</b>	<b>3,971</b>

As a part of their contract the CEO, CFO, and CMDO (executive management) are eligible to receive up to a total of 3,060,000 warrants over a period of three years, each conferring a right to subscribe nominal DKK 1 share in the company. Any grant of warrants is subject to the shareholders of the company granting the Board of Directors authority to issue the warrants.

# Notes

## 19. Financial instruments

### Capital risk management

It is Group policy to minimize financial risks. The company does not use hedging transactions. Management carefully assesses and monitors the company's currency and interest rate exposure.

The Group manages its capital with a view to ensuring at all times that all Group entities can meet their payment obligations and give investors the best possible return on their investment through the best possible ratio of debt to equity. The Group's overall strategy is primarily focused on belinostat.

The Group's capital structure is composed of debt, as appears from the liabilities stated in the balance sheet with the exception of deferred tax, cash and cash equivalents and securities and equity, comprising both share capital, reserves, and retained losses.

The carrying amount of financial assets and financial liabilities equals the fair value of such assets and liabilities.

### Cash and cash equivalents

The company is a development-stage company generating income in 2011 from the sale of Totect® and from the sale of services. The company has a net cash outflow.

Group management regularly reviews the company's capital structure and, in this respect, takes into account both the price of capital and the risk related to the capital.

The company has cash and cash equivalents to fund the day-to-day cash requirements of the business. Cash and cash equivalents amounted to DKK 114 million at December 31, 2011 (2010: DKK 205 million).

### Significant accounting policies

Note 1 to the financial statements sets out the significant accounting policies and the methods applied, including policies on recognition and measurement.

### Financial instrument categories

The carrying amount of each financial asset and liability is recognized in the balance sheet. The company's financial assets include receivables, while its financial liabilities include current and non-current liabilities exclusive of deferred tax.

### Financial risk management areas

The company monitors and reports on financial risk areas, including movements in exchange rates, interest rates, and liquidity. The company does not use financial hedging instruments.

No changes were made to the Group's risk exposure or to the way in which risks are monitored compared with 2010.

### Risk management – interest rates

The company is exposed to interest rate risk on marketable securities and cash on the asset side and to lease obligations and short-term loans on the liabilities side.



# Notes

## 19. Financial instruments – continued

In its management reporting, the company quantifies the interest rate risk by calculating a change in financial results and equity in case of a 50 basis point change in interest rates. Such a change is considered to be within a likely range.

The company's interest rate exposure at December 31 is stated below:

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
Cash - demand deposit	114,302	205,068	106,881	165,013
Average interest	0.30%	0.50%	0.30%	0.67%
<b>Total cash</b>	<b>114,302</b>	<b>205,068</b>	<b>106,881</b>	<b>165,013</b>
Inter-company balances			155,165	148,159
Average interest			6.00%	6.00%
In case of a 50 basis point change in nominal interest rates, results and equity would be impacted by	150	1,025	150	825

Intercompany balances are written down to nil.

The interest exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

### Risk management – exchange rates

It is company policy to monitor exchange rate developments and, to the extent possible, to even out income and expenses in the same currency in order to reduce the overall exposure.

The company is primarily exposed to exchange rate fluctuations with respect to two areas. One of these areas represents the strategic investment in subsidiaries, while the other area relates to the company's on-going short-term activities.

# Notes

## 19. Financial instruments – continued

DKK '000	Group		Parent		
	2011	2010	2011	2010	
The company's exposure in foreign currencies at December 31 are stated below:					
<b>Currency</b>	<b>Payment/expiry</b>				
Receivables:					
GBP	0-12 months	-	-	4	7
USD	0-12 months	9,196	9,016	9,196	32,045
EUR	0-12 months	778	802	798	805
SEK	0-12 months	-	250	-	250
CHF	0-12 months	-	-	155,150	147,656
<b>Total receivables</b>		<b>9,974</b>	<b>10,068</b>	<b>165,148</b>	<b>180,763</b>
Payables:					
GBP	0-12 months	1,952	3,140	87	55
USD	0-12 months	5,938	55,163	5,938	54,215
USD	More than 12 months	13,585	14,111	13,585	14,111
EUR	0-12 months	3,198	728	2,841	520
CHF	0-12 months	1,312	2,325	361	-
<b>Total payables</b>		<b>25,985</b>	<b>75,467</b>	<b>22,812</b>	<b>68,901</b>

# Notes

## 19. Financial instruments – continued

GBP, USD, EUR, and CHF are the currencies that have the greatest impact on results and equity and, accordingly, these are the currencies reported on in-house reports to the management. Management believes that the most likely fluctuations in these currencies are restricted to a 10% range. A 10% change upwards or downwards in the exchange rate at December 31 will have the following numerical impact on results and equity figures:

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
GBP	195	314	8	5
USD	1,033	6,026	1,033	3,636
EUR	242	7	204	29
CHF	131	232	15,479	14,766

The exchange rate exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

### Credit risk management

The company's credit risk relates primarily to trade receivables from the sale of Savene®/Totect®.

Customer payment compliance is carefully monitored, and any late payments are followed up immediately.

Due to the divestiture of Topotarget USA, Inc. on December 29, 2011 the company no longer has sales activities, and therefore finds that there are no material credit risk.

### Liquidity risk management

The Board of Directors is ultimately responsible for the company's risk management. The Board of Directors has defined appropriate limits for how the company may procure adequate liquidity in the long term and in the short term to cover its on-going activities.

The company regularly monitors the liquidity requirements through renewed calculation of expected cash flows based on the cash flows realized.

All receivables and payables recognized in the balance sheet fall due within 12 months except the conditioned liabilities in relation to belinostat.

Other obligations falling due after 12 months are listed in Note 21. Other commitments.

# Notes

## 20. Fair value of financial assets and financial liabilities

Included in the non-current liabilities is the potential payment of USD 3.0 million to CuraGen (2010 USD 3.0 million) in relation to the purchase of the full belinostat rights in April 2008.

The carrying value of other financial assets and financial liabilities is equivalent to the same assets' and liabilities' fair value.

## 21. Other commitments

	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
A rent agreement has been concluded with notice of termination of six months equivalent to	2,596	2,935	1,528	2,935
Other lease contracts	-	873	-	-
Lease commitment, operational lease	131	223	131	223
<b>Total</b>	<b>2,727</b>	<b>4,031</b>	<b>1,659</b>	<b>3,158</b>
Other obligations are due as follows:				
Up to one year	2,667	3,903	1,599	3,030
One to five years	60	128	60	128
<b>Total</b>	<b>2,727</b>	<b>4,031</b>	<b>1,659</b>	<b>3,158</b>

The Parent has an obligation to finance Topotarget Switzerland S.A. activities for a period of 12 months after the balance sheet date.

## 22. Deferred income

The company signed a license and collaboration agreement concerning research and development of the belinostat project. The agreement is a contract comprising of multiple componets and the amount received of DKK 162.9 million (USD 30 million) is recognized over a period of 18 months from February 2, 2010. Please see Note 2.

As at December 31, 2011 all deferred income from the Spectrum Pharmaceuticals agreement has been recognized.

# Notes

## 23. Related parties

Related parties include the following:

### Group and Parent:

#### Shareholders

HealthCap funds, Stockholm, cf. Note 24

Avanza Bank, Stockholm, cf. Note 24

2011 No transactions

2010 No transactions

#### The company's Board of Directors and senior management

2011 Remuneration and salaries, cf. Note 6

2011 Shares and warrants, see section on Board of Directors and Note 18

2010 Remuneration and salaries, cf. Note 6

2010 Shares and warrants, see the table in "Corporate Governance" and Note 18

#### Other related parties

2011 Related parties to the Board of Directors and the executive management have received remuneration of TDKK 715 and warrants of TDKK 0.

2010 Related parties to the Board of Directors and the executive management have received remuneration of TDKK 761 and warrants of TDKK 75.

#### For the Parent Company:

#### The subsidiary Topotarget UK Limited

2011 Intra-Group balance of TDKK 4 and interest on the intra-Group balance of TDKK 78

2010 Intra-Group balance of TDKK 25 and interest on the intra-Group balance of TDKK 35

#### The subsidiary Topotarget Germany AG

2011 Intra-Group balance of TDKK 20 and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

2010 Intra-Group balance of TDKK 19 and interest on the intra-Group balance of TDKK 0

#### The subsidiary Topotarget USA, Inc.

2011 Intra-Group balance of TDKK 0 and interest on the intra-Group balance of TDKK 5,763

2010 Intra-Group balance of TDKK 86,806 and interest on the intra-Group balance of TDKK 4,170

#### The subsidiary Topotarget Schwitserland S.A.

2011 Intra-Group balance of TDKK 155,150 and interest on the intra-Group balance of TDKK 2,826

2010 Intra-Group balance of TDKK 147,656 and interest on the intra-Group balance of TDKK 2,955

#### The subsidiary Topotarget Netherlands B.V.

2011 Intra-Group balance of TDKK (18) and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

2010 Intra-Group balance of TDKK (18) and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

Movements in intercompany balances all consists of transfer of cash to finance activities in subsidiaries.

# Notes

## 24. Ownership

### Ownership

As per December 31, 2011 the following shareholders hold more than 5% of the company's share capital:

- HealthCap funds	13.01%
-------------------	--------

The HealthCap funds, that hold stocks in the Company are, HealthCap 1999 KB, HealthCapKB, HealthCap 1999 GbR, HealthCap III Sidefund KB, OFCO Club III Sidefund, HealthCap IV LP, HealthCap IV BisLP, HealthCap IV KB, OFCO Club 1999 and OFCO Club IV

- Avanza Bank, Stockholm	6.35%
--------------------------	-------

Insurance company Avanza Pension.

## 25. Working capital changes

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
Changes in current assets	6,865	2,621	5,401	1,782
Changes in current liabilities	(65,323)	29,120	(54,436)	31,199
<b>Total</b>	<b>(58,458)</b>	<b>31,742</b>	<b>(49,035)</b>	<b>32,981</b>

## 26. Non-cash transactions

The company has had no non-cash transactions during 2010 and 2011.

## 27. Proceeds from capital increases

There has been no transactions in 2011.  
DKK 138 warrants were exercised in 2010.

# Notes

## 28. Fees to auditors appointed at the annual general meeting

DKK '000	Group		Parent	
	2011	2010	2011	2010
Statutory audit services	415	455	340	375
Other assurance engagements	20	20	20	20
Tax services	-	-	-	-
Other services	1,017	593	974	480
<b>Total</b>	<b>1,452</b>	<b>1,068</b>	<b>1,334</b>	<b>875</b>

Separate audit of Topotarget Germany AG, Topotarget S.A., Topotarget Netherland B.V., Topotarget USA, Inc. has not been carried out as the companies are not deemed material to the consolidated financial statements for 2011.

## 29. Accounting policies

In addition to the description in Notes 1 and 2, the accounting policies are as described in the following.

### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and Group enterprises in which the Parent Company is entitled to determine finance and operating policies, which normally applies for ownership interests of more than half of the voting rights.

### Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent Company and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by adding items of a uniform nature. On consolidation intra-Group income and expenses, intra-Group accounts, dividends as well as gains and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated.

The financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the Group's accounting policies.

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. Costs related to an acquisition are measured at the fair value of remuneration in the form of assets, the equity instruments granted and the liability incurred at the date of acquisition with the addition of costs directly connected to the takeover. From January 1, 2010 costs are recognized in the income statement.

Acquired identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities in a business combination are measured on initial recognition at fair value at the acquisition date. Identifiable intangible assets are recognized if they can be separated or arise from a contractual right and the fair value can be reliably measured. Positive differences between cost and fair value of the Group's share of the identifiable net assets are recognized as goodwill.

Newly acquired subsidiaries are consolidated at the time when the controlling influence is established in the Group.

### Recognition and measurement

The items included in the financial statements of each entity of the Group are measured by using the currency that best reflects the economic substance of the underlying events and conditions applicable for the entity in question. The financial statements are presented in Danish Kroner (DKK), the Parent Company's and the subsidiaries' functional currency.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Revenue and costs, assets and liabilities are subsequently measured as described below.

The preparation of financial statements assumes the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies.

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

# Notes

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Group, and the value of the liabilities can be measured reliably.

Recognition and measurement take into consideration anticipated gains, losses, and risks that arise before the time of adoption of the annual report and that confirm or invalidate matters and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as and when earned, whereas expenses are recognized as incurred. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

## Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate ruling on the transaction date. Receivables, payables, and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates ruling at the balance sheet date. Exchange differences between the exchange rate at the date of the transaction and the exchange rate at the date of payment or the balance sheet date, respectively, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

On recognition in the consolidated financial statements of foreign subsidiaries in which Danish kroner (DKK) is the functional currency but which present their financial statements in another currency, monetary assets, and monetary liabilities are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities measured based on historical cost are translated at the exchange rate at the transaction date. Non-monetary assets and liabilities measured at fair value are translated at the exchange rates at the most recent date of fair value adjustment.

Income statement items are translated at average monthly exchange rates, except for items derived from non-monetary assets and liabilities, which are translated at historical rates for the non-monetary assets and liabilities.

## Income statement

### Revenue

Revenue comprises of milestone payments and other income from research and development agreements. Revenue is recognized when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognized over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods and services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and benefits have not been transferred, the revenue is recognized as deferred income until all components in the transaction have been completed.

### Production costs

Production costs comprise costs incurred to generate the revenue. Production costs are comprised of salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs including depreciation, impairment write-down and amortization attributable to the Group's production activities.

### Research and development costs

Research costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments and other costs, including patent costs, as well as depreciation and amortization attributable to the Group's research activities. Research costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments and other costs, including depreciation and amortization attributable to the Group's development activities. Capitalization assumes that the development of the technology or the product in the Group's opinion has been completed, that all necessary public registration and marketing approvals have been obtained, and that costs can be reliably measured. Furthermore, it has to be established that the technology or the product can be commercialized and that the future income from the product can cover, not only production costs, sales, and distribution costs and administrative expenses, but also development costs.

Development costs are recognized in the income statement as incurred if the conditions for capitalization of the development costs are deemed not to be met.

Research and development costs also comprise any impairment write-down on acquired research and development projects made before the time when the project is available for use.



# Notes

## Sales and distribution costs

Sales and distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold and for sales campaigns, including salaries, contributions to pension schemes for sales and distribution staff, office expenses and depreciation and other indirect costs.

## Administrative expenses

Administrative expenses comprise salaries, contributions to pension schemes to the management and administrative functions, office supplies as well as depreciation and amortization and other indirect costs.

## Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, interest on capitalized milestone payments, the interest element of finance lease payments, realised gains and losses on marketable securities and realised and unrealised gains and losses on payables and transactions in foreign currencies.

## Income taxes

Tax for the year, consisting of the year's current tax and movements in deferred tax, is recognized in the income statement as regards the amount that can be attributed to the profit/loss for the year and posted directly in equity as regards the amount that can be attributed to movements taken directly to equity. Current tax payable or receivable is recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for prepaid tax.

The deferred tax charge is recognized and measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax values of assets and liabilities. The tax value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax is measured based on the tax rules and rates in the respective countries that will apply under the legislation in force on the balance sheet date when the deferred tax asset is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax resulting from changes in tax rates are recognized in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognized at the value at which they are expected to be realized, either through a set-off against deferred tax liabilities or as net assets.

Deferred tax assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises on initial recognition (in cases other than in connection with a business combination) of other assets and liabilities in a transaction not affecting the results for tax or accounting purposes.

Provision is made for tax on temporary differences arising on investments in subsidiaries, unless the Group can control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not be reversed in the foreseeable future.

## Discontinued operation

Discontinued operations are business areas or that has been sold or is intended for sale. Subsidiaries, which alone are for resale, are considered to be a discontinued operation.

The results of discontinued operations are presented in the income statement as a separate note (Note 10), which consists of operating profit after tax with respect to that activity and any gains or losses from fair value adjustment or sale of assets and liabilities associated with the activity.

Non-current assets and groups of assets held for sale are presented separately in the balance sheet as current assets. Liabilities directly associated with those assets are presented as current liabilities in the balance.

Non-current assets held for sale are not amortized, but are written down to fair value less costs to sell if this value is lower than the carrying value.

## Segment reporting

The company in 2011 has only one segment of activity that of research and development. As only one segment is operated there is no need for a separate note on segment reporting.

The reason for the company only having one segment of activity in 2011 is due to the discontinued operations that of Totect®/ Savene®.

The Group does not allocate assets and liabilities to the segments.

# Notes

## Share-based payment

All warrants granted after January 1, 2005 are equity instruments that are measured at fair value at the date of grant. Where warrants are included as part of an acquisition price of a subsidiary, the value of the equity instrument is recognized together with the remaining cost, and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment. Where warrants are issued as incentive programs, the compensation cost is charged to the income statement of the over the period when the warrants vest. The expense is allocated to production costs, research and development costs, sales, and distribution costs and administrative expenses, and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment.

The fair value is calculated using the Black&Scholes model, taking into consideration the anticipated exercise of the warrants granted. On each balance sheet date, Topotarget estimates the anticipated number of warrants that will vest. Any change to the original estimates of number of warrants will result in a change of the expensed cost over the remaining vesting period. Prior year changes are recognized in the income statement in the year in which the change is identified.

## Balance sheet

### Goodwill

Goodwill is the amount at which the cost of an enterprise taken over exceeds the fair value of the Group's share of the net assets acquired at the time of the takeover.

Goodwill is tested for impairment at every balance sheet date. In the event of an impairment loss, the carrying amount of the goodwill is written down to the recoverable amount. Write-downs are recognized in the income statement.

### Acquired research and development projects

Costs of acquiring research and development projects are measured at cost price and recognized as intangible assets. The assets are amortized over their expected economic lives from the time when the project is ready for use (marketing approvals have been obtained). In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

### Property, plant, and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as assets held under finance leases are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time it is ready to be put into operation. In the case of assets produced in-house, cost comprises direct and indirect costs for materials, components, third-party suppliers and labor. The cost price of assets held under finance leases is determined as the lower of the present value of future lease payments and the fair value.

The basis for depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. The expected residual value is re-assessed every year. The assets are depreciated on a straight-line basis over their useful lives, which are four to ten years.

### Impairment of non-current assets

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

The carrying amount of other intangible assets, property, plant and equipment as well as non-current asset investments is reviewed for impairment when events or changed conditions indicate that the carrying amount may not be recoverable. Where such an indication exists, an impairment test is made. An impairment loss is recognized in the amount by which the carrying amount exceeds the recoverable amount of the asset, which is the higher of the net present value and the net selling price. In order to assess the impairment, the assets are grouped on the least identifiable group of assets that generates cash flows (cash-generating units). Impairment losses are recognized in the income statement under the same items as the associated depreciation or amortization.

### Investments in subsidiaries (Parent Company)

Investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method. This means that the investments are measured at the proportionate share of the companies' equity value after addition or deduction of any unamortized positive or negative goodwill, respectively, and after deduction or addition of unrealized intra-Group gains and losses.

# Notes

The Parent Company's share of the subsidiaries' profits or losses after tax and after elimination of unrealized intra-Group gains and losses and with the deduction or addition of amortization of positive, or negative, goodwill is recognized in the income statement.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognized at DKK nil, and any receivable amount from these companies is written down, to the extent it is deemed to be irrecoverable. Where the negative net asset value exceeds the amount receivable, the residual amount is recognized under provisions to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the relevant company's obligations.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred in connection with appropriation of the profit/loss for the year to the reserve for net revaluation according to the equity method.

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. See above under consolidated financial statements.

## Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realizable value.

The cost of goods for resale, raw materials, and consumables includes the purchase price plus transportation costs. The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, and other manufacturing costs incurred by a sub-supplier.

The net realizable value of inventories is calculated as the expected selling price less completion costs and costs incurred in making the sale.

## Financial assets

The Group and the Parent Company classify their financial assets in the following categories:

- Loans and receivables
- Available-for-sale financial assets

Financial assets are classified according to the purpose of the acquisition. Management determines the classification on initial recognition and reevaluates this designation at every reporting date.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. In the balance sheet, they are classified as trade receivables, other receivables and as loans.

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets and are designated as short-term securities in the balance sheet.

## Trade receivables

On initial recognition, trade receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less provision for impairment based on an individual assessment.

## Other receivables

On initial recognition, other receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less write-downs for losses.

## Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value.

## Short-term securities

The securities are easily negotiable in the established markets. Short-term securities are classified as "available for sale". Fair value equals the market price. Upon a sale, cost is measured according to the FIFO principle. Realized gains and losses (including realized exchange rate gains and losses) are recognized in the income statement as financial items. Unrealized gains and losses (including unrealized exchange rate gains and losses) are recognized directly in equity. Transactions are recognized on the trade date.

## Cash and cash equivalents

Cash comprises cash holdings and bank deposits with an insignificant price risk. Cash is measured at fair value.

# Notes

## Equity

The share capital comprises the nominal value of the company's ordinary shares, each with a nominal value of DKK 1.

Retained earnings include amounts paid as premium compared to the nominal value of the shares in connection with the company's capital increases less external expenses, which are directly attributable to the increases of capital. The amount also includes unrealized gains and losses (including unrealized exchange rate gains and losses).

The reserve for share-based payment includes the value of recognized warrant programs measured at the fair value at the time of grant and subsequent value adjustments.

The buying and selling of own shares is recognized directly in equity. Own shares are therefore not recognized separately in the balance sheet.

## Provisions

Provisions are recognised when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event on or before the balance sheet date, and it is probable that the company has to give up future economic benefits in order to repay the obligation. The provisions are measured according to an assessment of the costs required in order to repay the present obligation at the balance sheet date. Provisions which are not expected to be repaid within a year from the balance sheet date are measured at present value.

## Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under operating leases are recognized in the income statement over the terms of the contracts. Lease payments are recognized either in production costs, research and development costs, sales and distribution costs, or administrative expenses, depending on the use of the asset.

## Financial liabilities

Financial liabilities, including trade payables and other payables, are initially measured at fair value. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost, applying the effective interest method, to the effect that the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement as financial expenses over the term of the loan.

## Deferred income

The item reflects the part of revenue that has not been recognized as income immediately on receipt of payment and which concerns agreements with multiple components which cannot be separated.

## Cash flow statement

The cash flow statement of the Parent Company and the Group is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing, and financing activities as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes as well as interest paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant, and equipment as well as non-current investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Parent Company's and the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash, deposits in financial institutions, liquid securities with terms of three months or less at the date of acquisition, less short-term bank debt that forms an integral part of the Group's cash management activities.

## Financial highlights and key ratios

The financial ratios have been calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010", issued by the Danish Society of Financial Analysts, as set out below:

## Earnings per share

Earnings per share is calculated as the net profit or loss divided by the weighted average number of outstanding ordinary shares.

## Diluted earnings per share

Diluted earnings per share is calculated as the net profit or loss divided by the average number of outstanding ordinary shares adjusted for the diluting effect of issued equity instruments.

# Notes

**Share price at year-end**

The year-end share price is determined as the average trading price (all trades) of the company's shares on the NASDAQ OMX Copenhagen stock exchange at the balance sheet date or at the most recent trading date prior to the balance sheet date.

**Assets/equity**

Total assets at the balance sheet date divided by total equity at the balance sheet date.

**Net asset value per share**

Net asset value per share is calculated as total equity at the balance sheet date divided by the number of outstanding ordinary shares at the balance sheet date.



Topotarget A/S  
Symbion Science Park  
Fruebjergvej 3  
2100 København Ø  
Denmark

Tlf +45 39 17 83 92  
[www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)



# Annual report **2012**



topotarget



# Contents

- 1** Management letter to shareholders
- 2** Financial highlights and ratios
- 3** Belinostat
- 7** Partnerships
- 8** Corporate Governance
- 9** Corporate Social Responsibility
- 10** Risk profile and risk management
- 12** The process of accounts preparations
- 13** Board of Directors
- 14** Management
- 15** Shareholder information
- 16** Announcements and investor news 2012
- 17** Financial review
- 19** Statement by the Board of Directors and executive management
- 20** Independent auditors' report
- 21** Consolidated statement of comprehensive income for the year
- 22** Balance sheet - assets
- 23** Balance sheet - equity & liability
- 24** Cash flow statement
- 25** Equity - Group
- 26** Equity - Parent
- 27** Notes

# Management letter to shareholders

The year 2012 has directed Topotarget onto a clear and unwavering path. Our objective to make belinostat the sole focus of Topotarget has continued from 2011 – and successfully so. We have confirmed that belinostat has demonstrated promising efficacy and that the compound has a favorable safety profile.

2012 was also the year in which Topotarget reached a new stage in the company's development, which entailed a change in the size and structure of our executive management team. This change has facilitated an even more focused organization and Topotarget is fully motivated to bring belinostat to the market and thereby contributing to the fight against cancer. Together with our US partner Spectrum Pharmaceuticals, we are deeply involved in preparing for the New Drug Application (NDA) in belinostat for peripheral T-cell lymphoma (PTCL) and, subsequent to the NDA submission, look forward to being able to explore the company's long-term development plan.

## BELIEF study

Our main focus in 2012 was the CLN-19 BELIEF study in PTCL. In September 2012, the study reached its primary endpoint of an objective response rate (ORR) of at least 20%. Reaching this primary endpoint was indeed a milestone in the history of belinostat and the potential of our drug was once again underlined.

The positive news flow for belinostat has continued into 2013 as we in January were able to announce that belinostat also had a favorable safety profile in the BELIEF study. The safety data were presented in an abstract at the annual T-Cell Lymphoma Forum in San Francisco, USA, which concluded that belinostat is a candidate for a well-tolerated alternative for the treatment of PTCL.

In March 2013, top-line results from the BELIEF study further showed that the ORR was on par with the response rates reported for both Folutyn™ (27%)<sup>1</sup> and Istodax® (25%)<sup>2</sup>. This very positive news together with the documentation of belinostat's compelling safety profile brings us closer to our goal of making belinostat available for the patients in desperate need of alternative treatments.

## Strategy 2013

Topotarget continues to strive towards establishing belinostat as one of the most successful HDAC inhibitors in selected indications. In the pursuit of this objective, we are currently focusing on the filing of an NDA with the US Food and Drug Administration (FDA) for belinostat in PTCL. Provided that the FDA accepts the receipt of the NDA filing, we will receive a significant milestone payment and shares from Spectrum Pharmaceuticals.

As we are getting closer to the market, we are also able to take a longer-term look at belinostat's potential in new cancer indications.

## Clinical study potential

Based on the outcome of the expected FDA filing process, we will be looking into the possibility of pursuing new indications with belinostat. The compound's favorable safety profile and ability to combine with other cytotoxic agents open new doors for belinostat in cancer indications where highly cytotoxic regimens are used as standard treatment.

We are currently exploring the possibility of initiating new clinical studies with belinostat in the following indications: Thymic malignancies, myelodysplastic syndrome (MDS), hepatocellular cancer (HCC), and soft tissue sarcoma (STS). We furthermore see potential in the indication

non-small cell lung cancer (NSCLC) in which we already have an on-going study.

## Directed share issue

In order to consolidate our financial resources, we regularly consider the opportunities for carrying out a directed share issue under the existing authority granted to the Board of Directors.

## Outlook

After having adapted the organization during 2012, we now have a much lower burn rate than in earlier years. Together with the expected milestone payment upon the anticipated NDA filing, this has provided the background for a positive financial outlook for the year. We expect an estimated pre-tax profit in the range of DKK 74-79 million for the full year 2013. The estimate is based on the assumption that the FDA will accept the NDA filing and that Topotarget will receive the first milestone payment from Spectrum Pharmaceuticals in 2013.



**Anders Vadsholt,**  
CEO

1. www.folutyn.com

2. Coiffier et al, Journal of Clinical Oncology, February 20, 2012

# Financial highlights and ratios

	2012	2011	2010	2009	2008
DKK '000					
<b>Consolidated financial highlights and ratios</b>					
Revenue	2,395	65,598	107,826	43,979	43,890
Research and development costs	(46,522)	(54,345)	(70,608)	(89,884)	(146,906)
Write-down of research and development projects	-	-	(189,541)	(21,200)	(93,500)
Sales and distribution costs	-	-	-	(29,136)	(44,796)
Operating loss	(80,210)	(31,352)	(197,543)	(132,492)	(294,371)
Net financials	(1,149)	1,087	68,773	(10,250)	(11,737)
Net loss from continued operations	(81,359)	(29,012)	(84,785)	-	-
Net profit/(loss) from discontinued operations	99	(3,999)	(29,096)	-	-
Total comprehensive income for the year	(80,017)	(33,011)	(55,689)	(140,464)	(301,209)
Basic EPS continued operations	(0.60)	(0.22)	(0.64)	-	-
Fully diluted EPS continued operations	(0.60)	-	-	-	-
Basic EPS continued and discontinued operations	(0.60)	(0.25)	(0.42)	(1.41)	(4.68)
Fully diluted EPS continued and discontinued operations	(0.60)	-	-	-	-
<b>Consolidated balance sheet</b>					
Cash and cash equivalents	41,460	114,302	205,068	130,145	107,998
Equity	251,247	330,728	360,219	411,798	429,376
Total assets	278,936	370,476	465,824	585,413	619,032
Investment in tangible assets (net)	(226)	(2,283)	(1,633)	2,016	(164)
<b>Consolidated cash flow statement</b>					
Cash flow from operating activities	(80,973)	(88,847)	40,101	(99,197)	(169,545)
Cash flow from investing activities	8,131	(1,919)	34,686	37,861	(44,366)
Cash flow from financing activities	-	-	138	118,780	(499)
<b>Consolidated ratios</b>					
Number of fully paid shares, year-end	132,652,050	132,652,050	132,652,050	132,609,020	66,304,510
Average number of shares for the period	132,652,050	132,652,050	132,640,379	99,456,765	64,323,636
Assets/equity	1.1	1.1	1.3	1.4	1.4
Market price, year-end (DKK)	2.15	2.51	3.57	2.59	3.62
Net asset value per share (DKK)	1.88	2.49	2.73	3.11	6.48
Average number of full-time employees	23	42	50	58	109

The figures for 2008 also include Topotarget Netherlands B.V. from January 1, 2008.

The figures for 2010 and beyond have been changed as the Savene® and Totect® activities are now presented as discontinued operations. Other years are presented as continued operations.

# Belinostat

Belinostat – a class I and II HDAC (Histone DeAcetylase) inhibitor – is being studied in multiple clinical trials as a single agent and in combination with chemotherapeutic agents for the treatment of various hematological and solid malignancies. Its anticancer effect is thought to be mediated through multiple mechanisms of action, including the inhibition of cell proliferation, induction of apoptosis (programed cell death), inhibition of angiogenesis, induction of differentiation, and the resensitization of cells that have become resistant to anticancer agents such as platinum, taxanes, and topoisomerase II inhibitors.

Belinostat is the only HDAC inhibitor in clinical development with multiple potential routes of administration, including short and continuous intravenous (i.v.) infusion and oral administration.

As an HDAC inhibitor, belinostat has several qualities which lead to the definition of the drug as a strong member of the HDAC inhibitor class. The most evident of these qualities are the compound's compelling efficacy and its favorable safety profile as demonstrated in e.g. the BELIEF study in peripheral T-cell lymphoma.

## Peripheral T-cell lymphoma

### Efficacy surpasses primary endpoint

The pivotal BELIEF study (CLN-19) of belinostat in patients with relapsed or refractory peripheral T-cell lymphoma (R/R PTCL) was initiated in December 2008. The enrollment of 129 patients in the trial was completed in September 2011 and on March 5, 2013, Topotarget announced that the study had reached an objective response rate (ORR) on par with competing products Folutyn™ and Istodax®, which have accelerated approval for the treatment of R/R PTCL. The study's primary endpoint, as established under a Special Protocol Assessment (SPA) agreement

with the FDA, was an ORR of at least 20% – an endpoint that has been met and surpassed in the BELIEF study. Our US partner Spectrum Pharmaceuticals expects to file a New Drug Application (NDA) in mid-2013, with an expected FDA decision on marketing approval in 2014.

### Compelling safety profile

Belinostat's safety profile suggests that patients with R/R PTCL, including difficult-to-treat patients with low platelet counts caused by marrow involvement or poor marrow reserve, can safely be treated with belinostat. Belinostat showed acceptable safety findings in the BELIEF study, which was designed to enroll R/R PTCL patients (including those who had received a stem cell transplant) with a platelet count greater than or equal to 50,000/ $\mu$ l. Many of these refractory patients with low platelet counts were not eligible for treatment on trials with alternative agents, and hence belinostat has the potential to benefit a wider group of patients.

### Ability to combine

The BELIEF study's safety profile, as well as on-going studies of belinostat in combination with cytotoxic regimens, may provide support to seeking approval for indications in both mono- and combination therapy with belinostat for patients with PTCL. Combination with cytotoxic regimens is widely used in PTCL first-line treatment.

### NDA filing

Topotarget is currently working diligently on preparing for the NDA filing for belinostat in patients with R/R PTCL. In this preparatory process lies that all research and development activities (non-clinical, clinical, and manufacturing) must be summarized and presented in accordance with current regulatory guidelines – an extensive task which is leveraged by our dedicated and focused team in cooperation with Spectrum Pharmaceuticals.

### Studies initiated in preparation for NDA filing

Based on the positive outcome of the BELIEF study, Topotarget and Spectrum Pharmaceuticals are committed to the NDA filing for belinostat in R/R PTCL. In preparation, two supportive studies (CLN-20 and NCI8846) have been initiated. Both studies are on-going and use i.v. belinostat given as monotherapy. Available data will be part of the safety package for the NDA filing.

The **CLN-20** study is a phase I drug-drug interaction study of belinostat in combination with warfarin in patients with solid tumors or hematological malignancies. The study is conducted in the Topotarget/Spectrum Pharmaceuticals collaboration. Approximately 39 patients are expected to be enrolled and the primary endpoint is safety.

The **NCI8846** study is a phase I pharmacokinetic study of belinostat for solid tumors and lymphomas in patients with varying degrees of hepatic dysfunction. Up to 80 patients are expected to be included and the primary endpoint is safety.

## Cancer of unknown primary

The primary efficacy endpoint of progression-free survival (PFS) in the CLN-17 study in cancer of unknown primary (CUP) was not met. However, secondary endpoints showed signs of significant clinical activity with the objective response rate being significantly higher ( $p = 0.0252$ ) in the BelCaP (belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel) group (43.2%) compared to the CaP (carboplatin and paclitaxel) group (22.2%). Moreover, some separation, although not statistically significant, was observed in the overall survival curves.

The study confirmed that the favorable safety profile of belinostat allows combi-

nation therapy with full doses of commonly used cytotoxic anticancer therapeutics.

### Soft tissue sarcoma

Initial results from the first stage of the phase II part of the phase I/II clinical trial (CLN-14) of belinostat in combination with doxorubicin in patients with soft tissue sarcomas (STS) met the predefined protocol criteria to continue into the further clinical development. Fifteen out of 20 patients (75%) achieved disease control and all 15 patients remained in disease control at the three-month time point. The objective response rate was 15% (three objective responses), including one complete response, and additionally 12 patients achieved disease stabilization. These are encouraging data since patients suffering from sarcomas have a very dismal prognosis and a paucity of treatment options. While results were promising, the study design does not facilitate a clear evaluation of the belinostat contribution to the combined effect. For this, a randomized study will be required. All 20 patients in the phase two part of the study have now completed treatment and Topotarget will end the study as allowed by the protocol in order to explore new possibilities in the indication, including the possibility to initiate a randomized trial.

### Future perspectives and market entry outside the US

#### PTCL opens doors

Topotarget intends to build its market entry and build presence in emerging markets by bridging to the expected FDA approval of use of belinostat in R/R PTCL.

Belinostat was granted Orphan Drug designation in the EU for the treatment of

PTCL in October 2012, but a randomized trial is believed to be required as our competitors have been refused to enter the European market based on the lack of a randomized trial.

The initiation of a post-marketing, confirmatory, randomized study with belinostat in combination with currently used cytotoxic regimens for first-line treatment is a possibility as this has been a requirement by the US health authorities for other conditionally approved drugs for the treatment of patients with PTCL. The results from such a confirmatory trial could in future be the backbone for entering the European market in the indication.

#### Orphan indication bridgehead to Europe

Belinostat's favorable safety profile and ability to combine with cytotoxic agents offers new opportunities for belinostat in cancer indications where highly cytotoxic regimens are used as standard for the treatment of patients with a dismal prognosis. Topotarget is considering to further explore the development of belinostat in orphan indications, such as thymic epithelial malignancies or myelodysplastic syndrome, with a high unmet medical need for an early entry into the European market.

### Study outlook

Topotarget is currently investigating options for possible future studies with belinostat in combination with other cytotoxic compounds for indications within hematological and solid malignancies. Some of the indications may require further development of a commercially suited oral formulation of belinostat in order to increase the compound's flexibility and commercial value.

### Thymic malignancies

Thymic malignancies are rare tumors with an incidence of 0.15/100,000 persons. There is no standard treatment for thymic malignancies after failure of platinum-based chemotherapy which is standard of care for first-line treatment.

Treatment with belinostat monotherapy in a group of 41 heavily pretreated patients with thymic malignancies did, in an NCI study (NCI8174), show intriguing duration of response and disease stabilization<sup>3</sup>. Another NCI-sponsored study (NCI8602), where belinostat is combined with the cytotoxic regimens cisplatin, doxorubicin, and cyclophosphamide for first-line treatment of thymic malignancies, is currently on-going and data presented at ASCO (American Society for Clinical Oncology) 2012 reported a response of 75% in thymoma patients receiving the combination. The full abstract is available on [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

### Myelodysplastic syndrome

Myelodysplastic syndromes (MDS) are a group of hematological malignancies in which the bone marrow does not generate sufficient healthy blood cells. MDS can progress into acute myeloid leukemia (AML). Belinostat has shown encouraging signals of anticancer activity in patients with MDS in three clinical studies and we are therefore currently considering belinostat for further clinical development in combination with other cytotoxic compounds. Studies showing anticancer activity include the CLN-15 trial and the NCI-sponsored trial NCI7285.

The CLN-15 study, a phase I/II clinical study of belinostat in combination with idarubicin in patients with AML not suitable for standard intensive therapy included two patients with MDS. Both patients had objective response.

3. Giaccone JCO May 20, 2011 vol 29 2052-2059

**BELINOSTAT KEY CLINICAL STUDIES (TOPOTARGET OR SPECTRUM PHARMACEUTICALS)**

Indication	Study	Sponsor	Phase I	Phase II	Randomized phase II or pivotal	Target #	Enrollment status	Milestone	Time frame
PTCL	BELIEF (CLN-19)	SPPI*)	→			100	Completed	Top-line results NDA filing	H1 2013 Mid-2013
NSCLC	SPI-1014-Bel	SPPI/TT	→			35	Recruiting	Recruitment completed	n/a
Solid + STS	CLN-14	TT	→	→		55	Phase II, stage I completed	Results phase II, stage I	Q3 2013
Drug-Drug interaction	CLN-20	SPPI/TT	→			39	Recruiting	Top-line results	2013

\*) Spectrum Pharmaceuticals  
 \*\*) Topotarget

The NCI7285 phase I study of belinostat in combination with azacitidine (5-AZA) for advanced hematological malignancies reported response in 10 out of 15 patients with MDS or chronic myelomonocytic leukemia (CMML) (two of the responding patients had CMML). The response rate of 67% in the belinostat and 5-AZA combination is thus promising compared to the use of 5-AZA as monotherapy.

**Hepatocellular cancer**

Hepatocellular cancer (HCC) is cancer in the liver and is the fourth most common type of cancer in the world. More than 45% of 42 assessable patients with unresectable HCC experienced clinical benefit following treatment with i.v. belinostat monotherapy. The median progression-free survival was 2.64 months (95% CI, 1.55 to 3.17 months) and the median overall survival was 6.60 months (95% CI, 4.53 to 11.60 months) in a phase I/II study conducted by the NCI<sup>4</sup>. These results are encouraging as the progression-free survival and the overall survival rates are longer

than reported for a similar study with a competing HDAC inhibitor. Preclinical data show synergy when combining belinostat with sorafenib, which is, currently, the only approved drug within this indication.

**Soft tissue sarcoma**

As previously mentioned, belinostat in combination with doxorubicin has shown promising signs of anticancer activity within soft tissue sarcoma in the CLN-14 trial. The feasibility of initiating a randomized trial is being explored.

**Non-small cell lung cancer**

Non-small cell lung cancer (NSCLC) is defined as any type of epithelial lung cancer other than small cell lung cancer (SCLC). NSCLC is the most common type of lung cancer, accounting for about 85% of all lung cancers<sup>5</sup>. Together with Spectrum Pharmaceuticals, Topotarget is conducting a phase I/II study to establish the maximum tolerated dose (MTD) of belinostat in combination with carboplatin plus pacli-

taxel (BelCaP) in chemotherapy-naïve patients with stage IV NSCLC (SPI-1014-Bel).

The trial was initiated in March 2011 and it is expected that up to 35 patients will be enrolled. Further development plans will depend on results from this on-going study.

4. Yeo et al Journal of Clinical Oncology, Sep 20, 2012;30(27):3361-7  
 5. American Cancer Society: <http://www.cancer.org/cancer/lungcancer-non-smallcell/index>

Indication	Study
<p><b>Peripheral T-cell lymphoma (PTCL):</b> PTCL is a hematological disease including a heterogeneous group of malignancies of T-cell origin that represents about 10-15% of all cases of non-Hodgkin's lymphoma. It is an aggressive, high-grade type of cancer with a poor prognosis of expected survival of approximately two years from diagnosis. The projections from annual cancer incidences point to 15,500 new cases of PTCL in the US, Japan, and in EU countries.</p>	<p><b>CLN-19 BELIEF:</b> Conducted under a Special Protocol Assessment (SPA) agreement with the FDA, the pivotal, registration phase II BELIEF trial is evaluating intravenous (i.v.) belinostat as monotherapy for relapsed or refractory peripheral T-cell lymphoma (PTCL), an indication for which belinostat has been granted Orphan Drug and Fast Track designations by the FDA. The BELIEF trial is an open-label, international, single-arm efficacy and safety study in patients with relapsed or refractory PTCL, who have failed at least one prior systemic therapy. The primary endpoint of the trial is a centrally reviewed objective response rate (ORR). The trial included approximately 100 clinical centers globally, with completion of patient enrollment announced in September 2011. Top-line results were presented on March 5, 2013.</p>
<p><b>Cancer of unknown primary (CUP):</b> CUP is by definition a cancer where the origin of the primary tumor remains unknown despite the use of intensive diagnostic tools. The histological characteristics detected in the biopsy yield some information of the origin, i.e. the tumor is an adenocarcinoma, a squamous cell carcinoma, or an undifferentiated or poorly differentiated carcinoma/adenocarcinoma. Approximately 2-5% of all solid tumors are CUP and despite treatment with chemotherapy most patients die within one year.</p>	<p><b>CLN-17:</b> An open-label randomized phase II study of belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel (BelCaP) compared to carboplatin and paclitaxel (CaP) in patients with previously untreated cancer of unknown primary. The study was a multinational, multi-center, randomized, comparative efficacy and safety study. Patients have been randomized to either BelCaP or CaP administered every third week. In total, 89 patients have been randomized and the study was closed for recruitment in December 2010. The primary study endpoint is progression-free survival (PFS), hence providing an estimate of the hazard ratio of treatment effect. Top-line results were presented in mid-2012 and can be found on <a href="http://www.topotarget.com">www.topotarget.com</a>.</p>
<p><b>Soft tissue sarcoma (STS):</b> Soft tissue sarcomas are solid tumors defined by cancer in the soft tissues arising from mesenchymal cells such as muscles, tendons, and blood vessels. It excludes sarcomas arising from bone. STS is a rare disease and less than 1% of all cancers are STS. Doxorubicin is the golden standard for first-line treatment.</p>	<p><b>CLN-14:</b> A phase I/II clinical study of belinostat in combination with doxorubicin in patients with STS. This open-label, multi-center, dose-escalation study was initiated to evaluate safety, efficacy, pharmacodynamics, and pharmacokinetics of the combination of belinostat with doxorubicin administered every third week. After the maximum tolerated dose of belinostat in combination with doxorubicin was established in patients with solid tumors, a cohort expansion was initiated in patients with STS. The cohort expansion was planned in two stages, but no additional 20 patients were enrolled. The protocol states that if three or more responders (complete response or partial response) are observed, the trial can continue to accrue 40 soft tissue sarcoma patients in total. The last patient of the study has been treated. All 20 patients in the phase II part of the study has now completed treatment and Topotarget will end the study as allowed by the protocol.</p>



# Partnerships

## **Spectrum Pharmaceuticals (2010) – license of belinostat in North America and India**

In February 2010, Topotarget out-licensed North American and Indian rights on belinostat to Spectrum Pharmaceuticals.

Under the terms of the agreement, Spectrum Pharmaceuticals made an upfront payment of USD 30 million and took over 100% funding of the PTCL BELIEF trial.

Spectrum Pharmaceuticals expects to submit an NDA for belinostat in the orphan drug indication PTCL in mid-2013.

In the cost-sharing for co-development in additional indications, Spectrum Pharmaceuticals will contribute 70% and Topotarget 30%.

Topotarget is eligible to receive milestone payments upon successful achievement of certain development and commercial milestones of up to USD 320 million as well as double-digit royalties on sales in addition to the upfront payment.

The first expected milestone will be upon acceptance to file by the FDA, which is expected to occur within 60 days after the submission of the NDA to the FDA.

## **Edimer Pharmaceuticals (2009) – license of APO200**

In March 2009, Topotarget out-licensed its non-oncology, pre-clinical development

program APO200 to Edimer Pharmaceuticals, Inc.

Edimer is developing APO200 (EDI200) as a treatment for x-linked hypohidrotic ectodermal dysplasia ([www.edimerpharma.com](http://www.edimerpharma.com)).

Topotarget has received an upfront payment and is entitled to future potential milestones and royalty payments.

## **Multimeric Biotherapeutics (2011) – license of IP rights to proteins containing TNF superfamily ligands**

In October 2011, Topotarget out-licensed the exclusive rights to the further development of the Multimeric TNF superfamily ligands (TNFSFs) for all therapeutics used to Multimeric Biotherapeutics, Inc.

Under the agreement, Multimeric Biotherapeutics will license the rights to all Multimeric fusion proteins containing TNFSFs which are covered by Topotarget's issued and pending patents in Europe, the US, Canada, Japan, Australia, South Korea, and other territories. The agreement also grants Multimeric Biotherapeutics the rights to sub-license TNFSFs are not a core activity of Topotarget IP assets.

Topotarget is entitled to future potential milestones and royalty payments.

## **Oncology Venture (2012) – license of APO010**

In November 2012, Topotarget entered into an exclusive license agreement with Oncology Venture ApS granting the global rights to the further clinical development of APO010.

Under the agreement, Oncology Venture will license all rights specific to APO010 which are covered by Topotarget's issued and pending patents.

Topotarget has received an upfront payment and is entitled to future potential milestones and royalty payments.

## **National Cancer Institute (NCI), USA – academic collaboration**

Topotarget is party to a Clinical Trial Agreement (CTA) with the NCI under which the NCI sponsors a number of clinical trials evaluating the activity of belinostat, either alone or in combination with other anticancer therapies, for the treatment of hematological cancers and solid tumors.

## **Commercial opportunities for belinostat**

Topotarget continues to explore the commercial opportunities in Europe, Asia/Pacific, and ROW in order to commercialize belinostat most optimally.



# Corporate Governance

The Board of Directors defines the objectives, goals, and strategies of the company and makes decisions on matters of major significance and unusual nature. On behalf of the shareholders, the Board of Directors furthermore supervises the organization and ensures that the company is managed appropriately and in accordance with legislation and the company's Articles of Association. The Board of Directors does not participate in the day-to-day management of the company.

In addition to undertaking the overall controlling of Topotarget, it is the primary responsibility of the Board of Directors to define the strategic framework for the activities and action plans of the company and to maintain a constructive dialogue with the Management Board regarding the implementation of strategies. In addition, the Board of Directors appoints the Management Board, sets out its terms and tasks, and supervises its work and the company's procedures and responsibilities.

The Chairman of the Board is currently acting as Executive Chairman during the company's on-going strategy review.

## Openness and transparency

Topotarget's current and future shareholders as well as other stakeholders have different requirements in terms of corporate information. However, all rely on the quality of the information available. Openness and transparency are therefore pivotal for evaluating Topotarget and its prospects and Topotarget seeks to maintain open communication through company announcements, investor meetings, and company presentations. As a result, Topotarget's annual report, interim reports, and other company announcements are available in both Danish and English. Topotarget seeks to ensure a timely convening of the company's annual general meetings, allowing its shareholders and others to consider the issues on the agenda for the general meeting.

## Diversity

Topotarget fully understands and supports the importance of diversity in the organization. We believe that a diverse work force and work place results in greater quality of work as well as a broader understanding of various organizational tasks. This mindset is thus clearly supported in Topotarget when looking at the composition of the company.

Consequent to the company's focus on a diverse work force, we continuously seek to maintain a balanced gender composition in both our management team (1/4 men/women) and our Board of Directors (5/2 men/women). Please refer to pages 13-14 for an overview of our governing bodies.

## Composition of the Board of Directors

Pursuant to Article 14 of Topotarget's Articles of Association, a maximum of seven members can serve on the Topotarget Board of Directors. The article further stipulates that board members must retire when they reach the age of 70. Topotarget seeks to ensure that at least a majority of the board members are independent of special interests. As such, six of Topotarget's seven board members are independent. All board members are evaluated by the entire Board of Directors on a yearly basis.

The key considerations made in relation to the appointment of the Board of Directors were the professional background and industry experience of each candidate. The activities of the Board of Directors are governed by an internal set of procedural rules. For relevant background information on the individual board members, please go to page 13 or visit <http://www.topotarget.com/about-us/board-of-directors.aspx>

The Board of Directors has established a formal process for evaluating the management, and objectives are agreed upon in connection with the budgeting procedure and evaluated finally at year-end. The Board of Directors continuously discusses

the goals and strategies of Topotarget as well as Topotarget's ability to implement the strategies and live up to expectations. The Chairman of the Board has well-defined tasks, duties, and responsibilities. Among these to make sure that the board members have the competencies that are required for a governing board. The entire Board of Directors evaluates the board's composition to ensure that the needed competencies are at hand and also to ensure a transparent process on the election of board members at the annual general meeting.

In 2012, the Board of Directors held 14 meetings (either in person, via telephone, or by way of written resolutions).

## Audit Committee

The Audit Committee's main purpose is to review the financial controls and to work with the independent auditors in connection with their audit of the company's financial statements and to make reports and recommendations to the Board of Directors on these matters. The members of the Audit Committee are Bo Jesper Hansen (Chairman) and Per Samuelsson.

Internal rules in the form of a Management Instruction governing the allocation of powers between the company's Board of Directors and the senior management have been established, and the company intends to have an on-going policy of actively pursuing a strategy of good corporate governance.

In 2012, the Audit Committee held 4 meetings (either in person or via telephone).

## Remuneration and Nomination Committee

The Board of Directors has moreover established a Remuneration and Nomination Committee. In regard to nomination, the committee's tasks are to describe and evaluate the required qualifications of the two governing bodies as well as making

recommendations on changes. Furthermore, the committee considers and recommends proposals for candidates for executive positions in the company. With regard to remuneration, the sole purpose of the committee is to evaluate and make recommendations to the Board of Directors on the remuneration paid to board members and the senior management as well as recommendations concerning employee incentive programs. The committee consists of the following members: Bo Jesper Hansen (Chairman), Per Samuelsson, Ingelise Saunders, and Anker Lundemose.

**Exceptions**

It is the view of the Board of Directors that Topotarget complies with the Recommendations on Corporate Governance from

August 2011, however, with the following exceptions:

Topotarget has, due to its size, not formally elected a Deputy Chairman.

The Chairman of the Board of Directors and the Chairman of the Audit Committee and the Remuneration and Nomination Committee are identical reasoned by the qualifications of the Chairman. Furthermore, the Chairman has been appointed Executive Chairman during the current strategic review – please refer to Note 22 for further details.

Topotarget offers share-based remuneration programs to board members, the reason being that the company considers

share-based remuneration programs essential and necessary tools to attract and retain board members with international experience and profiles and to secure alignment with the company strategy.

Topotarget does not disclose remuneration of board members or managers at an individual level. Topotarget considers this information to be private and believes that information at an individual level is of limited value to the shareholders.

A full description on Topotarget’s approach to Corporate Governance can be found on our homepage <http://investor.topotarget.com/governance.cfm>

# Corporate Social Responsibility

Topotarget does not have a formal policy on Corporate Social Responsibility (CSR).

Despite not having a formal policy on the area, we recognize the significance of CSR.

We therefore continue to develop and implement new operating standards and procedures to support and fulfill our obligations to both our internal and external stakeholders and to our shareholders.

# Risk profile and risk management

## Risk profile

We are reducing our facilities outside Denmark through a planned closure of our dormant German and Dutch subsidiaries in order to devote our focus on our lead development compound, belinostat.

Topotarget conducts global clinical studies with belinostat and is therefore, through this activity, exposed to a variety of risks – some of which are beyond our control. If not properly assessed and controlled, these risks may have significant impact on our business.

## Risk management approach

Active management of operational, financial, and compliance risks is a prerequisite for Topotarget. Risks are identified and reported through a systematic process. Consolidation, analysis, and evaluation take place with stakeholders within Topotarget and as required with external consultants. Management is responsible for the final calibration of risks and review of mitigating actions. Management and the Board of Directors discuss and decide on the risk tolerance for the most significant risks.

Semi-annually the company completes a risk management business process and reports relevant findings to the Board of Directors as well as ad hoc reporting to relevant stakeholders.

The risk management business process defines clear responsibilities for the Board of Directors as well as the management. The Board of Directors is responsible for:

- Approval of the Risk Policy, including risk tolerance levels
- Review and approval of top risk scenarios
- Review of the current level of mitigation of top risks

- Proposals for additional mitigation, if required
- Verification of the adequacy of the risk management infrastructure

Management is directly responsible for the management and mitigation of key risks as well as for the maintenance of a robust risk management business process, including the reporting cycle.

Below you will find a summary of the company's main risk areas and a summary of how the company seeks to address these risks.

## Development and scientific risks

Through scientific and medical advice Topotarget seeks to ensure the optimal selection of future disease targets. A Scientific Committee consisting of board members and key Topotarget employees is closely monitoring and assessing data from our clinical trials as well as other relevant scientific information. This is in order to comply with the extensive regulatory requirements that we are subject to when working with clinical studies, but also to be able to make the best decisions in relation to available data.

In general, as for all drug development, there is a risk that lack of efficacy or unexpected serious adverse events in relation to the clinical product will have adverse effect on study outcome. There is also the risk that inclusion of patients in clinical studies is insufficient to meet timelines. Moreover, unforeseen safety issues or changes of regulatory requirements can influence the timing and nature of our clinical development activities, costs, and related revenues such as milestone payments and cost reimbursement.

## Regulatory risks

Topotarget's activities can be affected by regulatory requirements and changes implemented in individual countries. Modi-

fied legislation or reinterpretation of legislation in Topotarget-relevant countries may result in unintended or unexpected costs or timeline extensions.

## Risks related to the market and partners

Our reliance on the collaboration with Spectrum Pharmaceuticals is very important for our business as well as our future growth. A significant part of our future revenue, in particular milestones and royalties, may depend on a continued good collaboration. Our business might be negatively affected if Spectrum Pharmaceuticals become unable to meet their obligations. Topotarget relies on Spectrum Pharmaceuticals' ability and willingness to file an NDA and for the FDA to subsequently grant a marketing authorization.

Topotarget is furthermore subject to a range of normal biopharmaceutical commercial risks, including:

- Competition from existing treatments and/or new drugs
- Market size of lead indications
- Product pricing and reimbursement policies
- Interest from potential partners and investors
- Development time of new clinical trials
- Patent protection and ability to prevent infringements

## Risks related to legal requirements

Another risk scenario is that Topotarget's ability to protect itself in potential patent lawsuits is insufficient; for instance if our intellectual property is not protected or our products infringe on a competitor's intellectual property. We therefore continue to file necessary patent applications in an effort to protect our product and tech-

nologies. We maintain strict confidentiality standards and agreements for internal employees and any collaborating parties in order to protect business secrets.

### Financial risks

By mainly concentrating our facilities in Denmark, we are reducing our exposure to fluctuations in exchange rates. However, as we are conducting global clinical studies, have shared clinical costs with Spectrum Pharmaceuticals, and procuring services in a global environment, we are still exposed to exchange rate fluctuations.

The company's cash holdings consist of deposits held in cash. The interest rate risk is insignificant relative to Topotarget's combined operations.

### Capital resources

Topotarget is a drug development company without commercial revenue. We will, excluding revenue from collaboration partners, be cash consuming until belinostat becomes commercially available. It is therefore crucial that the compa-

ny at all times ensures sufficient financial resources.

At present, Topotarget relies heavily on receiving, in 2013, the expected milestone payments released on Spectrum Pharmaceutical's expected NDA filing with the FDA.

Should any delay occur in the filing, it is crucial for Topotarget to be able to raise alternative financing until such milestone payments are received.

### Risk management

A number of factors concerning Topotarget and our strategies contribute to a reduction of the overall risks:

- We are pursuing a partnering strategy which reduces a large part of the financial risks; we have a strong development agreement for belinostat with Spectrum Pharmaceuticals for North America and India, who will handle the commercialization of belinostat in these geographical regions; we are

exploring commercial opportunities for belinostat in Asia and Europe

- Topotarget collaborates with several scientific organizations and has a large representation of scientific expertise within the company, ensuring bridge-building between science and the treatment of patients
- Topotarget is a professional organization which strives to keep updated on and compliant with laws affecting the company's activities
- We are dependent on contract manufacturers for the manufactory of belinostat, and therefore we are continually exploring our options to alleviate the risk of supply issues
- Our Board of Directors continuously evaluates the need to increase the company's financial resources based on financial reporting prior to board meetings

# The process of accounts preparations

The overall responsibility for the company's control and risk management in relation to the financial reporting process, including compliance with applicable legislation and other financial reporting regulations, rests with Topotarget's Board of Directors and Management Board.

## Financial report process

The company has an Audit Committee consisting of members of the company's Board of Directors. The Audit Committee reviews and discusses auditing and accounting matters with the company's auditors elected by the shareholders and the Management Board in accordance with the Audit Committee's terms of reference.

Topotarget's primary focus is to ensure that the financial statements are in accordance with relevant accounting legislation and other provisions and regulations and give a true and reliable view of the company's activities and financial position.

The preparation of the company's financial reporting follows a planned structure involving segregation of duties.

Topotarget has established internal monthly reporting with a view to effectively managing its financial status. The reporting process involves analyses of deviations between actual results, business plans, budgets, and the most recently updated estimate for the financial year. The monthly report, including an explanation of deviations for the principal business areas, is reviewed by the Management Board

before it is distributed to the Board of Directors.

The company's statutory reports are prepared according to the same structure as the monthly reports.

The quarterly reports are reviewed at an Audit Committee meeting before they are approved at a board meeting and subsequently released for publication.

The annual audit and reporting process comprise detailed planning of individual assignments, planning meetings between Investor Relations, the finance department, and the external auditors. The audit and planning process is based on an approved audit strategy.

The annual report is prepared in close collaboration with key individuals from each business unit. In addition, the auditors ensure that the financial statements provide a reliable and true view of the company's assets, liabilities, and financial position, ensuring that the annual report is presented in accordance with the accounting policies adopted.

## Control environment

The Audit Committee, and subsequently the Board of Directors, at least once a year, assesses the Group's organizational structure, its risk of fraud, as well as the existence of in-house rules and guidelines.

The Group's control and risk management systems may provide reasonable, but not

absolute, assurance that misappropriation of assets, losses, and/or significant errors and omissions in the financial reporting are avoided.

The Board of Directors and the Management Board are responsible for establishing and approving general policies, procedures, and controls in key areas in relation to the financial reporting process. The Board of Directors approves the overall policies, procedures, and controls, which are maintained and monitored by the Management Board and key employees representing each business area.

Topotarget has established policies and procedures for the key areas in relation to the financial reporting process, including business procedures for financial reporting and planning, business procedures for the finance function and other key business units, and for IT security.

## Risk assessment

The Board of Directors makes an annual general assessment of risks in relation to the financial reporting process. The objective of Topotarget's internal risk management system is to maintain effective procedures for identification, monitoring, and reporting of such risks. This includes an assessment of IT security, the risk of fraud, and the measures to be taken to reduce and/or eliminate such a risk.

# Board of Directors

## Board of Directors

### **Bo Jesper Hansen, MD, PhD**

Danish, 54

Chairman since 2010

Independent board member since 2009

#### **Special competences**

Experience in the field of international contract negotiations and deal-making, including execution of high-impact license agreements and significant M&A transactions; international marketing, extensive knowledge of legislative conditions, pharmaco surveillance, medical marketing, business development, and with many connections within the medical industry and especially within the orphan drug market.

#### **Board positions**

Chairman: Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)

Member: MipSalus ApS, Zymenex A/S, Orphazyme ApS, CMC Kontrast AB, Hyperion Therapeutics Inc., and Genspera Inc.

Stocks: 300,000 (2011: 300,000)

Warrants: 150,000 (2011: 100,000)

### **Ingelise Saunders, MPh, BSc**

Danish, 63

Independent board member since 2004

#### **Special competences**

Extensive executive management experience, experience in international operations, in sales, marketing, and global commercial operations, M&A transactions and business development, healthcare strategy, and life science investments.

#### **Board positions**

Member: AdvanDx, Inc., AdvanDx A/S, Gyros AB, ONCOlog Medical AB, Medical Vision AB, TD Vaccines A/S, Avilex Pharma ApS

Stocks: 25,000 (2011: 25,000)

Warrants: 158,442 (2011: 133,278)

### **Jeffrey H. Buchalter, BS, MBA**

American, 55

Independent board member since 2006

#### **Special competences**

Experience in executive management, industry, development, manufacturing, and commercialization of pharmaceutical products as well as therapies for cancer patients.

#### **Board positions**

Director: Archimedes Pharma Ltd.

Warrants: 178,270 (2011: 154,097)

### **Per Samuelsson, MSc**

Swedish, 52

Non-independent board member since 2009

#### **Special competences**

Partner at Odlander Fredrikson/HealthCap since 2000, Topotarget's largest shareholder. Experience in biotech, venture capital, investment banking, merger transactions, initial public offerings, and equity incentive programs.

#### **Board positions**

Member: Algeta ASA, BioStratum Inc., Caradoz AB, Nordic Vision Clinics AS, Oncopeptides AB, Oncos Therapeutics Oy, Optivy AB, and Sweden BIO

### **Anker Lundemose, MD, PhD, Doctor of Medical Science**

Danish, 51

Independent board member since 2010

#### **Special competences**

Experience within academia, executive management, large pharma, biotech, and business and corporate development. Has an international track record in R&D productivity, deal making, including execution of high-impact license agreements, and

significant M&A transactions. Currently CEO and President of BioNor Pharma ASA.

#### **Board positions**

Member: Adenium Biotech, Aniona, and Polytherics

Stocks: 25,000 (2011: 25,000)

Warrants: 75,000 (2011: 50,000)

### **Gisela Schwab, MD**

German, 56

Independent board member since 2011

#### **Special competences**

Experience within the pharmaceutical industry in managing early- and late-stage development activities (target selection, pre-clinical, pharmacokinetic, clinical, and regulatory development) of biotechnological compounds and small molecules, filing of INDs and NDAs/BLAs/MAAs, and in building and managing development teams.

#### **Board positions**

Member: Cellerant Therapeutics

Warrants: 50,000 (2011: 25,000)

### **Karsten Witt, MD**

Danish, 56

Independent board member since 2011

#### **Special competences**

Experience in clinical strategy and execution of development programs as well as drug safety/pharmacovigilance, development of small-molecule targeted oncology therapies, filing of INDs, BLA/sBLA, and NDA/sNDA.

Warrants: 50,000 (2011: 25,000)

# Management

## Management team

### Anders Vadsholt, MSc, MBA

Company officer  
 Danish, 43  
 Chief Executive Officer

#### Special competences

Operational experience from biotech companies within executive management, strategy, legal, finance, and investor relations. Strong financial experience from venture capital and corporate finance in raising private and public capital, mergers and acquisitions, restructuring and divestments of companies as well as communication with investors and stakeholders.

Has a proven track record in managing the available financial resources in a strategic and cost-efficient manner.

Stocks: 25,000 (2011: 25,000)

Warrants: 450,000 (2011: 400,000)

### Elisabeth V. Carstensen, PhD

Danish, 43  
 Director of Pharmaceutical Operations

#### Special competences

Extensive experience within and responsible for the area of pharmaceutical manufacture of active ingredients and drug products. More than 12 years' experience with Topotarget, including quality assurance, pharmaceutical operations, clinical supply chain management, and regulatory registration processes.

### Anne V. Sillemann, M.Sc.Pharm

Danish, 47  
 Director of Global Regulatory Affairs

#### Special competences

Extensive experience within global regulatory affairs from biopharmaceutical companies in Denmark and abroad. More than 17 years' experience with drug development and regulatory processes, strategies and submissions in both EU and the US – in particular in oncology. Additionally, significant experience with clinical trial applications, scientific advices (FDA, EMA and national competent authorities), orphan drug and life-cycle management. Has been with Topotarget for more than 10 years as responsible for Global Regulatory Affairs and obtained marketing authorizations in EU and the US.

### Jette Tjørnelund

Danish, 49  
 Director of Science

#### Special competences

Extensive scientific experience within areas of analytical chemistry, preclinical and clinical drug development resulting in more than 50 papers in scientific journals. Has been with Topotarget for 9 years as responsible for analytical chemistry, drug metabolism and pharmacokinetics as well as clinical pharmacology.

### Lone Dahl

Danish, 52  
 Director of Finance

#### Special competences

Extensive experience within financial functions and thorough knowledge of and experience in financial management from both a general audit consulting company and the international pharmaceutical industry. Operational and hands-on experience in building up a finance department across different cultures and set-ups, including the implementation of ERP solutions to strengthen and manage the overall financial control and secure compliance in relation to all current rules, regulations, and company needs in a dynamic, regulated environment. Proven track record in alliance management, business development, and responsibility for the financial part of preparing and facilitating a merger between two international pharmaceutical companies in the Nordic region. Has been with Topotarget for 2.5 years.



# Shareholder information

Topotarget A/S' shares were listed on the Copenhagen Stock Exchange (now NASDAQ OMX Copenhagen A/S) in June 2005 under the securities/ISIN code DK0060003556 and the trading symbol TOPO. The company's Reuters symbol is TOPO.CO and its Bloomberg symbol is TOPO:DC. Trading of the company's shares commenced on June 10, 2005.

The closing price for our shares on December 31, 2012 was DKK 2.15 which was a decrease of 14% compared to the company's share price of DKK 2.51 at year-end 2011.

The average daily trading volume for the company's shares in 2012 was DKK 0.5 million.

At December 31, 2012, Topotarget's share capital was DKK 132,652,050 corresponding to 132,652,050 shares of DKK 1 nominal value. The company only has one class of shares and all shares have equal rights. Topotarget's Articles of Association do not contain provisions on limitations of ownership or voting rights for each individual shareholder.

## Ownership structure

As of December 31, 2012, Topotarget had 8,637 registered shareholders, who held

64% of the share capital compared to 8,734 registered shareholders at the end of 2011.

At December 31, 2012, the company's 10 largest shareholders held 33% of the total share capital, and the following investors have informed Topotarget that they hold more than 5% of the shares:

- HealthCap funds

## IR policy, goals, and activities

Topotarget aims to maintain an open and continuous dialogue with existing and potential shareholders, other stakeholders, and the general public. The company thus strives to provide transparent communication with equal access for all stakeholders. With open communication, the company aims to ensure fair pricing of the company's shares in order to reflect the company's willingness to generate higher earnings to its shareholders.

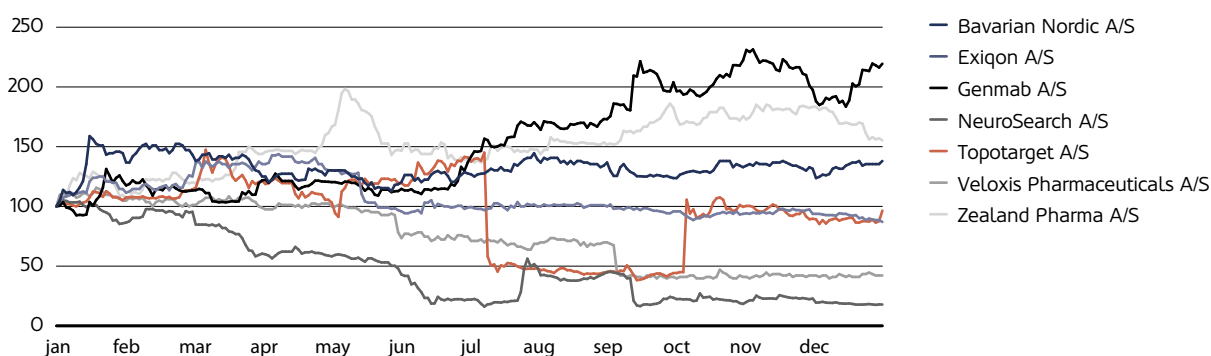
In compliance with the disclosure requirements of NASDAQ OMX Copenhagen, Topotarget will publish information on the company that is deemed important to the pricing of its shares. The company will also publish quarterly reports on the company's development, including relevant financial

information. Topotarget also observes so-called 'quiet periods' (two weeks) before the publication of each of the company's financial reports. During these periods, the company will refrain from holding investor and analyst meetings or meetings with the media. The company maintains an insider register and will publish any changes to certain insiders' shareholdings in accordance with the rules that apply for NASDAQ OMX Copenhagen. Such publication will be made immediately after the transaction.

Topotarget has also adopted in-house rules, which stipulate that insiders may only purchase and sell shares in the company during a period of six weeks after the company's publication of interim financial statements.

Any information published by the company will be published in full accordance with disclosure requirements under Danish law and all announcements are posted on the company's website [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

## TOPOTARGET AND OTHER SHARE DEVELOPMENT 2012





# Announcements and investor news 2012

## Announcements

Jan 5	Formalization of information regarding Totect transaction
Jan 18	Abstracts for ASCO Gastrointestinal cancer Symposium 2012
Feb 29	Abstract for American Association for Cancer Research 2012
Mar 14	Topotarget announces financial results for the year ended December 31, 2011
Mar 19	Notice to Convene Annual General Meeting
Apr 11	Passing on Topotarget annual general meeting
May 2	Topotarget issues warrants to Employees Management and Board of Directors
May 17	Clinical data on belinostat for ASCO 2012
May 30	Topotarget announces the interim report for Q1 2012
Jun 29	Top-line data announced for clinical belinostat trial in CUP
Jul 5	Major shareholder announcement
Aug 28	Further results of ph II clinical trial with belinostat in CUP indicate clinical activity
Aug 29	Topotarget announces the interim report for Q2 2012
Aug 30	Topotarget initiates strategic review and changes Executive Management
Sep 17	Belinostat abstract for ESMO 2012
Sep 21	Belinostat pivotal BELIEF trial meets primary endpoint
Oct 3	Favorable results of belinostat in combination with doxorubicin in STS
Oct 15	Belinostat gets EU Orphan Drug Designation for treatment of PTCL
Nov 2	Notice to Convene Extraordinary General Meeting
Nov 6	Release of interim report Q3 2012 and financial calendar 2013
Nov 12	Topotarget announces the interim report for Q3 2012
Nov 26	Passing on Topotarget extraordinary general meeting

## Investor news

Mar 9	Topotarget announces time and date for telephone conference re. annual report 2011
May 25	Time and date for telephone conference re publishing of Q1 2012
Aug 23	Time and date for telephone conference re Q2 2012
Nov 7	Belinostat abstract at ASH 2012
Nov 8	Time and date for telephone conference re Q3 2012
Nov 13	Topotarget grants exclusive license to Oncology Venture regarding APO010

# Financial review

The annual report comprises the Parent Company Topotarget A/S and the four wholly-owned subsidiaries.

Unless otherwise stated, the financial review is based on the Group's consolidated financial information for the year ended December 31, 2012 as included in this annual report with comparative figures for the Group in 2011 in brackets.

A loss in continued operations of DKK 80.1 million (2011: Loss of DKK 29.0 million) was recorded for the year.

The Group's net cash and cash equivalents as of December 31, 2012 totaled DKK 41.5 million (2011: DKK 114.3 million) and the equity stood at DKK 251.2 million (2011: DKK 330.7 million).

Management believes that Topotarget has adequate financial resources to cover its operations in 2013. This is based, among other things, on the following significant factors:

- Spectrum Pharmaceuticals is, by mid-2013, expected to file an NDA with the FDA
- Should Spectrum Pharmaceuticals fail to file an NDA, management will be able to adjust its cost base to maintain operations
- The existing authority to carry out a directed share issue could be exercised

For assumptions and estimates, please refer to Note 2 in the financial statements.

## Consolidated income statement

Topotarget recognized revenues of DKK 2.4 million in 2012 (2011: 65.6 million), which was primarily composed of income from Spectrum Pharmaceuticals' upfront payment of USD 30 million). Revenues are primarily composed of income as per our collaboration agreement with our

US partner, Spectrum Pharmaceuticals. Topotarget has furthermore entered into a license agreement with Oncology Venture ApS for patents, intellectual property rights, and knowhow related to APO010.

Production costs, which amounted to DKK 1.4 million (2011: DKK 1.8 million), include Topotarget personnel costs related to the agreement with our US partner.

Research and development costs were DKK 46.5 million (2011: DKK 54.3 million). DKK 6.0 in shared development cost has been expensed until the cost split has been confirmed. The reduction in cost of 14% is primarily due to reductions in the number of employees, the hereto related costs, and the near completion of most studies. The finalization of data and study reports is on-going.

Administrative expenses were DKK 34.7 million (2011: DKK 40.8 million). The decrease in cost of 15% is primarily related to a reduction in the number of employees and the hereto related costs.

The net financials showed a net expense of DKK 1.2 million (2011: Net income of DKK 1.1 million). The financial expense is mainly caused by exchange rate fluctuations.

The tax income was DKK 1.2 million (2011: 1.2 million) and relates to the payment of tax value of losses from spending in research and development.

Net profit from discontinued operations amounted to DKK 0.1 million (2011: Loss of 4.0 million). The profit from discontinued operations consists of all revenue and costs relating to the sales of Totect®/ Savene®.

Topotarget recorded a net loss of DKK 80.0 million in 2012 (2011: DKK 33.0 million).

## Consolidated balance sheet

Total assets amounted to DKK 278.9 million (2011: DKK 370.5 million), which primarily consist of acquired research and development projects and cash and cash equivalents, while the Group's liabilities mainly comprise equity and trade payables.

Cash and cash equivalents were DKK 41.5 million (2011: DKK 114.3 million).

Non-current liabilities are reduced to 3.2 million (2011: DKK 13.6 million). The reason for the large reduction is the reclassification of the potential CuraGen milestone payment from non-current liabilities to current liabilities.

Current liabilities have been reduced to DKK 24.5 million (2011: DKK 26.2 million) despite the reclassification of the potential CuraGen milestone payment from non-current liabilities to current liabilities.

## Consolidated equity

Equity amounted to DKK 251.2 million (2011: DKK 330.7 million). The change in equity consists of the loss for the year of DKK 80.0 million and a share-based payment of DKK 0.5 million.

## Consolidated cash flow

Topotarget's cash flow from operating activities for 2012 was an outflow of DKK 80.9 million (2011: Outflow of DKK 88.8 million). The Group's 2012 cash flow from investing activities excluding the buying and selling of securities was DKK 8.1 million (2011: Outflow of DKK 1.9 million). The Group's cash flow from financing activities was DKK 0.0 million (2011: Inflow of DKK 0.0 million).

## Comparing the actual financial performance with financial guidance

The Group recorded a loss in continued operations of DKK 80.1 million. The financial performance is in line with our guid-

ance announced at the annual general meeting on April 11, 2012.

### **Outlook**

It is crucial for our expectations for 2013 that our US partner successfully files an NDA with the FDA. Topotarget expects a milestone payment from Spectrum Pharmaceuticals of one million shares of common stock and a double digit million USD cash payment during H2 2013, which will result in an estimated pre-tax profit in the range of DKK 74-79 million for the full-

year financial result of 2013. The expected net cash and cash equivalents will be around DKK 109-114 million at year-end 2013.

### **Parent Company financial statements**

The Parent Company recorded a loss of DKK 80.0 million (2011: DKK 33.0 million). The Parent Company's equity amounted to DKK 251.2 million (2011: DKK 330.7 million). The change in equity consists of the loss for the year of DKK 80.0 million and a share-based payment of DKK 0.5 million.

### **Treatment of loss**

The Board of Directors proposes that the loss for the year be carried forward to next year.

# Statement by the Board of Directors and executive management

The Board of Directors and executive management today discussed and adopted the annual report for 2012 of Topotarget A/S.

The consolidated financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and the Parent financial statements are presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, the annual report is prepared in accordance with additional Danish disclosure requirements for listed companies.

In our opinion the consolidated financial statements and the Parent financial

statements give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities, and financial position at December 31, 2012 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the year 2012. We also believe that the management commentary contains a fair review of the development in the Group's and the Parent's business and of their financial position as a whole together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

Within the next twelve months, management expects to receive significant mile-

stone payments from Spectrum Pharmaceuticals that will enable the continued development of belinostat after mid-2013 and that any delays can be financed through an adjustment of the cost base. Consequently, Topotarget has prepared its financial statement on a going concern basis. Management acknowledges that there are some risks associated with this strategy which is set out under "Significant accounting assumptions and estimates" in Note 2 of the consolidated financial statements.

The annual report will be submitted to the general meeting for approval.

Copenhagen, March 13, 2013

## **Executive management**

Anders Vadsholt  
Chief Executive Officer

## **Board of Directors**

Bo Jesper Hansen  
Chairman

Per Samuelsson

Jeffrey H. Buchalter

Ingelise Saunders

Anker Lundemose

Gisela Schwab

Karsten Witt

# Independent auditors' report

## To the shareholders of Topotarget A/S

### Report on the consolidated financial statements and the Parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements of Topotarget A/S and the Parent financial statements for the financial year January 1 to December 31, 2012, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including the accounting policies, for the Group as well as the Parent, as well as the statement of comprehensive income and cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies, and the Parent financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the consolidated and Parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies as well as the preparation of Parent financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it considers necessary for preparing consolidated financial statements and Parent 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 consolidated financial statements and Parent 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 about whether the consolidated financial statements and Parent financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the Parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the Parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the preparation of consolidated financial statements and Parent financial statements that give a true and fair view. The purpose of this is to design procedures that are appropriate in the circumstances but not to express an opinion on the effectiveness 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 consolidated financial statements and the Parent 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 consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's financial position at December 31, 2012 and of the results of the operations and

cash flows for the financial year January 1 to December 31, 2012 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.

Further, in our opinion, the Parent financial statements give a true and fair view of the Parent's financial position at December 31, 2012 and of the results of its operations for the financial year January 1 to December 31, 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Emphasis of matter relating to the financial statements

Without qualifying our opinion, we draw attention to the disclosures in the Management's review and to Significant accounting assumptions and estimates (Note 2 to the annual report) under "Key risk factors" and "Going concern" in which Management has stated that the Company expects its funds to be sufficient to present the annual report on a going concern basis. If the expected milestone payments are not received or are delayed, management believes that the level of activities and the cost base can be adjusted accordingly. A natural uncertainty is attached to the company's 2013 budget and thus, the future capital resources.

#### Statement on the management's commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and Parent financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's commentary is consistent with the consolidated financial statements and Parent financial statements.

Copenhagen, March 13, 2013

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rudkjær  
State-authorized public accountant

Carsten Vaarby  
State-authorized public accountant

## Consolidated statement of comprehensive income for the year

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2012	2011	2012	2011
Revenue	3, 4	2,395	65,598	3,798	68,015
Production costs	5, 6	(1,377)	(1,840)	(1,377)	(4,351)
Research and development costs	5, 6	(46,522)	(54,345)	(42,388)	(47,878)
Administrative expenses	5, 6	(34,706)	(40,765)	(34,343)	(40,065)
<b>Operating loss</b>		<b>(80,210)</b>	<b>(31,352)</b>	<b>(74,310)</b>	<b>(24,279)</b>
Income after tax from investments in subsidiaries	14	-	-	(9,083)	(19,946)
Financial income	7	3,673	11,729	6,862	20,183
Financial expenses	8	(4,822)	(10,642)	(4,736)	(8,969)
<b>Loss from continued operations before tax</b>		<b>(81,359)</b>	<b>(30,265)</b>	<b>(81,267)</b>	<b>(33,011)</b>
Tax on profit/(loss) for the year	9	1,243	1,253	1,250	-
<b>Net loss from continued operations</b>		<b>(80,116)</b>	<b>(29,012)</b>	<b>(80,017)</b>	<b>(33,011)</b>
Net profit/(loss) from discontinued operations	10	99	(3,999)	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>(80,017)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>(80,017)</b>	<b>(33,011)</b>
Total comprehensive income attributable to:					
Owners of the company		(80,017)	(33,011)	-	-
Non-controlling interests		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>(80,017)</b>	<b>(33,011)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Proposed distribution of profit/(loss):					
Retained earnings		-	-	(80,017)	(33,011)
Basic EPS continued operations	11	(0.60)	(0.22)	-	-
Fully diluted EPS continued operations	11	(0.60)	-	-	-
Basic EPS continued and discontinued operations	11	(0.60)	(0.25)	(0.60)	(0.25)
Fully diluted EPS continued and discontinued operations	11	(0.60)	-	-	-

## Balance sheet – assets

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2012	2011	2012	2011
Acquired research and development projects		228,902	229,626	202,104	202,828
<b>Intangible assets</b>	5, 12	<b>228,902</b>	<b>229,626</b>	<b>202,104</b>	<b>202,828</b>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		2,655	4,963	2,654	4,961
<b>Tangible assets</b>	5, 13	<b>2,655</b>	<b>4,963</b>	<b>2,654</b>	<b>4,961</b>
Investment in subsidiaries	14	-	-	27,573	31,134
Receivables from subsidiaries	14	-	-	55	20
Other receivables		501	608	501	608
<b>Non-current investments</b>		<b>501</b>	<b>608</b>	<b>28,129</b>	<b>31,762</b>
<b>Non-current assets</b>		<b>232,058</b>	<b>235,197</b>	<b>232,887</b>	<b>239,551</b>
Trade receivables	15	1,239	1,643	1,239	1,643
Other receivables		2,150	8,774	2,119	8,664
Prepayments		779	792	753	824
Income tax receivables	9	1,250	-	1,250	-
<b>Receivables</b>		<b>5,418</b>	<b>11,209</b>	<b>5,361</b>	<b>11,131</b>
<b>Short-term securities</b>	16	<b>-</b>	<b>9,768</b>	<b>-</b>	<b>9768</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	19	<b>41,460</b>	<b>114,302</b>	<b>39,795</b>	<b>106,881</b>
<b>Current assets</b>		<b>46,878</b>	<b>135,279</b>	<b>45,156</b>	<b>127,780</b>
<b>Assets</b>		<b>278,936</b>	<b>370,476</b>	<b>278,043</b>	<b>367,331</b>

## Balance sheet – equity & liability

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2012	2011	2012	2011
Share capital	17	132,652	132,652	132,652	132,652
Share-based payments	18	33,849	34,743	33,849	34,743
Retained earnings		84,746	163,333	84,746	163,333
<b>Equity</b>		<b>251,247</b>	<b>330,728</b>	<b>251,247</b>	<b>330,728</b>
Deferred tax	9	-	-	-	-
Other payables	20	3,212	13,585	3,212	13,585
<b>Non-current liabilities</b>		<b>3,212</b>	<b>13,585</b>	<b>3,212</b>	<b>13,585</b>
Trade payables		8,427	16,274	7,542	13,673
Provision related to subsidiaries		-	-	556	-
Other payables	20	16,050	9,889	15,486	9,345
<b>Current liabilities</b>		<b>24,477</b>	<b>26,163</b>	<b>23,584</b>	<b>23,018</b>
<b>Liabilities</b>		<b>27,689</b>	<b>39,748</b>	<b>26,796</b>	<b>36,603</b>
<b>Equity and liabilities</b>		<b>278,936</b>	<b>370,476</b>	<b>278,043</b>	<b>367,331</b>
Changes in accounting policies	1				
Significant accounting assumptions and estimates	2				
Financial instruments	19				
Other financial assets and other financial liabilities	20				
Other commitments	21				
Related parties	22				
Ownership	23				
Fees to auditors appointed at the annual general meeting	27				
Approval of annual report for publication	28				
Accounting policies	29				



## Cash flow statement

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2012	2011	2012	2011
Operating loss		(80,210)	(31,352)	(74,310)	(24,279)
Operating loss from discontinued operations		99	(6,560)	-	-
Reversal of share-based payments		535	3,521	535	3,143
Depreciation, amortization, and impairment losses	5	2,646	414	2,646	264
Working capital changes	23	(6,040)	(58,458)	(4,366)	(49,035)
<b>Cash flow from operating activities before interest</b>		<b>(82,970)</b>	<b>(92,435)</b>	<b>(75,495)</b>	<b>(69,907)</b>
Interest income etc. received		3,673	11,729	4,683	9,240
Interest expenses etc. paid		(1,669)	(9,394)	(3,218)	(5,161)
Refunded income taxes		(7)	1,253	-	-
<b>Cash flow from operating activities</b>		<b>(80,973)</b>	<b>(88,847)</b>	<b>(74,030)</b>	<b>(65,828)</b>
Purchase of tangible assets		(344)	(2,283)	(344)	(2,299)
Sale of tangible assets		118	-	118	56
Capital increase in subsidiary		-	-	(596)	3,147
Change of loan to subsidiary		-	-	(591)	6,613
Purchase of investments		107	364	107	179
Sales of securities	10	8,250	-	8,250	-
<b>Cash flow from investing activities</b>		<b>8,131</b>	<b>(1,919)</b>	<b>6,944</b>	<b>7,696</b>
Increase/decrease in cash and cash equivalents		(72,842)	(90,766)	(67,086)	(58,132)
Cash and cash equivalents at January 1		114,302	205,068	106,881	165,013
<b>Cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>41,460</b>	<b>114,302</b>	<b>39,795</b>	<b>106,881</b>
<b>Total cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>41,460</b>	<b>114,302</b>	<b>39,795</b>	<b>106,881</b>

The cash flow statement cannot be directly derived from the income statement and balance sheet.

## Equity – Group

	Number of shares	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
DKK '000					
<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2012</b>					
Equity at January 1, 2012	132,652,050	132,652	34,743	163,334	330,729
Net loss for the year	-	-	-	(80,017)	(80,017)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(80,017)</b>	<b>(80,017)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	535	-	535
Reversal of expired warrants	-	-	(1,429)	1,429	-
<b>Equity at December 31, 2012</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>33,849</b>	<b>84,746</b>	<b>251,247</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2011</b>					
Equity at January 1, 2011	132,652,050	132,652	31,222	196,345	360,219
Net loss for the year	-	-	-	(33,011)	(33,011)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(33,011)</b>	<b>(33,011)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	3,521	-	3,521
<b>Equity at December 31, 2011</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>34,743</b>	<b>163,334</b>	<b>330,729</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

## Equity – Parent

	Number of shares	Share capital	Share premium account	Retained earnings	Total
DKK '000					
<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2012</b>					
Equity at January 1, 2012	132,652,050	132,652	34,743	163,334	330,729
Net loss for the year	-	-	-	(80,017)	(80,017)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(80,017)</b>	<b>(80,017)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	535	-	535
Reversal of expired warrants	-	-	(1,429)	1,429	-
<b>Equity at December 31, 2012</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>33,849</b>	<b>84,746</b>	<b>251,247</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2011</b>					
Equity at January 1, 2011	132,652,050	132,652	31,222	196,345	360,219
Net loss for the year	-	-	-	(33,011)	(33,011)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(33,011)</b>	<b>(33,011)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	3,521	-	3,521
<b>Equity at December 31, 2011</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>34,743</b>	<b>163,334</b>	<b>330,729</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

# Notes

## 1. Changes in accounting policies

### **Presentation and implementation of new accounting standards and interpretations**

The accounting policies applied by Topotarget including presentation are unchanged compared to last year.

Topotarget has adopted all new amended standards, revised accounting standards, and interpretations (IFRIC) as endorsed by the EU and which are effective for the financial year January 1, 2012 - December 31, 2012.

With effect from January 1, 2012, the following new and amended IFRSs and interpretations were implemented: IFRS 7, IFRS 1, and IAS 12.

Topotarget has concluded that the standards which are effective for financial years beginning on or after January 1, 2012 are either of no relevance to Topotarget or exert no material impact on the financial statements for the current or future years.

### **Most recently adopted accounting standards (IFRS) and interpretations (IFRIC)**

At the end of February 2013, the IASB issued the following new accounting standards and interpretations effective for financial years beginning on or after January 1, 2013, which are assessed to be relevant to Topotarget. The mentioned standards and interpretations have all been adopted by the EU.

– IFRS 9: The number of financial asset categories is reduced to two; amortized cost or fair value.

– The annual improvements for 2009-2011.

The standards and interpretations issued by the IASB which are irrelevant to Topotarget are: IFRS 7, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13, IAS 1, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 32, and IFRIC 20.

Topotarget expects to implement the new standards and interpretations when they become mandatory.

# Notes

## 2. Significant accounting assumptions and estimates

In using the Group's accounting policies, the management is required to use judgments, estimates, and assumptions concerning the carrying amount of assets and liabilities which cannot be immediately inferred from other sources. Management's estimates are based on historical experience and other factors, including expectations of future events based on existing events. The actual outcome may differ from these estimates.

Estimates and assumptions are re-assessed in an on-going process. Changes to accounting estimates are recognized in the reference period in which the change occurs and in future reference periods if the change affects the period in which it is made as well as subsequent reference periods.

Areas in which the Group makes significant assumptions and estimates are described below. The Group's accounting policies are described in Note 28 to the financial statements.

### Key risk factors

The value of acquired research and development projects is dependent on a successful filing of the NDA and a subsequent FDA approval. The filing is the responsibility of US partner, Spectrum Pharmaceuticals, and the company has no influence on the timing of the filing or if Spectrum Pharmaceuticals becomes unable or unwilling to file the NDA.

These risks relate to the value of the acquired research and development projects as well as to the outlook assumption, as a successful NDA filing and a subsequent expected FDA approval are prerequisites for the estimated 2013 pre-tax profit.

### Going concern

The going concern statement is not dependent on the expected milestone payments from Spectrum Pharmaceuticals during H2 2013. Should the payments not be received as expected, management believes that the level of activities and the cost base can be adjusted accordingly.

A natural uncertainty is attached to the company's budget and thus, the future capital resources. Management monitors on a continuing basis the capital resources and is prepared to initiate further measures if necessary.

Management has assessed a number of risk factors which could affect the milestone payments from Spectrum Pharmaceuticals. Topotarget is entitled to receive one million shares of common stock in Spectrum Pharmaceuticals and a double-digit million USD cash payment if Spectrum Pharmaceuticals receive FDA's acceptance to file the belinostat NDA. The CLN-19 study has met the study's primary endpoint and has shown a strong safety profile. Preparation to file in mid-2013 is being pursued according to Spectrum Pharmaceuticals. A delay of the NDA filing might have a negative impact on the projected cash flow. The main risk is of course if FDA does not accept the filing or requires additional data. In case of a delay, Topotarget believes that, subject to a cost reduction, it would be able to finance its activities until the beginning of 2014. Also, the Board of Directors is continuously considering to exercise its authority to carry out a directed issue of new shares corresponding to 10% of the shares.

### Revenue recognition

Revenue is recognized when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the rights or services included in the transaction have been transferred to the buyer. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognized over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods or services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and returns have not been transferred, revenue is recognized as deferred income until all components of the transaction have been completed.

### Capitalization of development costs

Capitalization of development costs requires that the development of the technology or the product in the company's opinion has been completed, that all necessary public registration approvals and marketing approvals have been obtained, that costs can be reliably measured and that the technology or the product can be commercialized and that the future income from the product can cover, not only production, sales and distribution costs and administrative expenses, but also development costs. As none of the company's products have obtained the status required for capitalization, no development costs had been capitalized at December 31, 2012.

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2012 consist of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and the buyback of full control of belinostat from the company's former partner CuraGen in April 2008.

In the period, until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed only where events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture and sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized. Especially for projects in their early phases, such assumptions include high uncertainty.

Based on the impairment test performed, no write-down was made in 2012 (2011: DKK 0.0 million).

## Notes

### 3. Revenue

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Sale of goods	-	-	1,750	6,411
Sale of services	1,645	2,436	1,645	2,436
License income/milestone payments	750	63,162	1,403	59,168
<b>Total</b>	<b>2,395</b>	<b>65,598</b>	<b>3,798</b>	<b>68,015</b>

### 4. Segment information

The Group's revenue is divided geographically as follows:

DKK '000	Revenue	
	2012	2011
Denmark	-	-
Europe	750	375
US	1,645	65,223
<b>Total</b>	<b>2,395</b>	<b>65,598</b>

Revenue to Spectrum Pharmaceuticals exceeds 10% of total revenue, 2012: 69% (2011: 82%).

The Group's assets and additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools, and equipment are divided geographically as follows:

DKK '000	Assets		Additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools, and equipment	
	2012	2011	2012	2011
Denmark	205,259	208,397	344	2,299
Europe	26,799	26,800	-	-
US	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>232,058</b>	<b>235,197</b>	<b>344</b>	<b>2,299</b>

Due to the divestiture of Totect® and Topotarget USA, Inc. in the end of 2011, the company no longer has segmented information as the only operation on-going in 2011 and beyond is development activities.

## Notes

### 5. Depreciation, amortization, and impairment

	Group		Parent	
DKK '000	2012	2011	2012	2011
Acquired research and development projects	-	750	-	750
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2,646	3,311	2,646	3,294
Gain/loss from sale of equipment	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2,646</b>	<b>4,061</b>	<b>2,646</b>	<b>4,044</b>
Allocated by function:				
Research and development costs	929	1,128	929	1,112
Administrative expenses	1,717	2,183	1,717	2,182
Discontinued operations	-	750	-	750
<b>Total</b>	<b>2,646</b>	<b>4,061</b>	<b>2,646</b>	<b>4,044</b>

### 6. Staff costs

Wages and salaries	29,102	42,244	28,475	36,144
Share-based payments	536	3,505	535	3,144
Pension contributions, defined contribution plans	1,525	2,322	1,470	1,993
Other social security costs	291	661	214	261
<b>Total</b>	<b>31,454</b>	<b>48,732</b>	<b>30,694</b>	<b>41,542</b>
Allocated by function:				
Production cost	1,314	1,786	1,314	1,786
Research and development costs	17,039	23,386	16,278	23,257
Administrative expenses	13,101	16,514	13,102	16,499
Discontinued operations	-	7,046	-	-
<b>Total</b>	<b>31,454</b>	<b>48,732</b>	<b>30,694</b>	<b>41,542</b>
Remuneration to the Board of Directors <sup>*)</sup>	2,178	2,324	1,893	1,798
Remuneration to the Management <sup>*) **, ***)</sup>	8,320	9,248	8,320	9,248
<b>Average number of employees</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>22</b>	<b>34</b>

<sup>\*)</sup> Of this, share-based payments to the Board of Directors in 2012 equalled DKK 285,000 and DKK 186,000 in 2011.

<sup>\*\*)</sup> Of this, share-based payments to the Management equalled DKK -1,194,000 in 2012 and DKK 1,715,000 in 2011.

<sup>\*\*\*)</sup> The figure for 2012 includes compensation and severance payment to the former CEO and CMO of DKK 6,050,000.

For share-based payments please see Note 18.

# Notes

## 7. Financial income

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Financial income from subsidiaries	-	-	3,193	9,130
Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	3,583	11,593	3,581	10,943
Financial income from securities and bank deposits	35	136	33	110
Other financial income	55	-	55	-
<b>Total financial income</b>	<b>3,673</b>	<b>11,729</b>	<b>6,862</b>	<b>20,183</b>

## 8. Financial expenses

Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	3,026	8,829	2,940	7,293
Amortization of debt concerning milestone payment	1,793	1,664	1,793	1,664
Other financial expenses	3	149	3	12
<b>Total financial expenses</b>	<b>4,822</b>	<b>10,642</b>	<b>4,736</b>	<b>8,969</b>



## Notes

### 9. Tax on loss for the year

	Group		Parent	
DKK '000	2012	2011	2012	2011
Current tax	(1,243)	(1,253)	(1,250)	-
Adjustment of deferred tax	-	-	-	-
<b>Tax on loss for the year</b>	<b>(1,243)</b>	<b>(1,253)</b>	<b>(1,250)</b>	<b>-</b>
<b>Deferred tax asset, net</b>	<b>261,070</b>	<b>238,041</b>	<b>130,607</b>	<b>113,989</b>
Deductible temporary differences are attributable to the following terms:				
Intangible assets	(168,137)	(137,454)	(145,822)	(116,164)
Property, plant, and equipment	32,297	29,514	22,435	19,902
Other temporary differences	(4,258)	(4,258)	(4,258)	(4,258)
Tax losses carried forward	1,122,373	1,004,350	650,073	556,475
<b>Total</b>	<b>982,275</b>	<b>892,152</b>	<b>522,428</b>	<b>455,955</b>
<b>Tax asset, not recognised</b>	<b>261,070</b>	<b>238,041</b>	<b>130,607</b>	<b>113,989</b>
<p>It is believed that at the present time there is not sufficient evidence that or when the tax asset can be utilized. It is therefore believed that capitalization does not meet the requirement for recognition of assets in accordance with the accounting policies applied.</p> <p>Of the consolidated loss to be carried forward, DKK 1,122 million, (2011: DKK 1,004 million), DKK 214 million (2011: DKK 197 million) is subject to foreign local restrictions with respect to application (source-of-loss restriction).</p> <p>Reconciliation of the changes for the year:</p>				
<b>Loss for the period before tax</b>	<b>(81,267)</b>	<b>(34,264)</b>	<b>(81,267)</b>	<b>(33,011)</b>
<b>Calculated tax</b>	<b>(20,368)</b>	<b>(8,483)</b>	<b>(20,317)</b>	<b>(8,253)</b>
Changes in tax losses carried forward, not recognized	29,505	10,598	23,400	21,893
Changes in tax assets, not recognized	(12,829)	(6,754)	(6,782)	(19,531)
Other adjustments, not recognized	2,449	3,386	2,449	5,891
<b>Total</b>	<b>(1,243)</b>	<b>(1,253)</b>	<b>(1,250)</b>	<b>-</b>
Tax rate	(1.5%)	(3.7%)	(1.5%)	-

## Notes

### 10. Discontinued operations

On December 29, 2011, Topotarget concluded the agreement to divest the subsidiary Topotarget USA, Inc., which was responsible for the sale of Totect® in the US. The decision to divest the US activity was taken in 2011 so that the main focus of the Parent Company – bringing belinostat to the market – could be continued.

The divestment was complete with effect from December 29, 2011 after which control of the activity was passed to the buyer Apricus Biosciences, Inc.

The sales price was agreed to USD 2.0 million of which Topotarget received common stock in Apricus Biosciences, Inc. equal to one million seven hundred thousand dollars on December 29, 2011 and on December 29, 2012 (the one-year anniversary of the Closing Date), Topotarget will receive common stock in Apricus Biosciences, Inc. equal to three hundred thousand dollars.

The result of the discontinued operations in 2012 relates to the final royalty income from Savene® and the closedown costs of Topotarget USA, Inc.

	<b>Group</b>	
	2012	2011
DKK '000		
Operating income for the period until transfer of control	1,617	(6,560)
Profit/(loss) on sale of net asset	(1,518)	2,561
<b>Result from discontinued operations</b>	<b>99</b>	<b>(3,999)</b>
Operating income for the period until the transfer of control can be specified as		
Revenue	2,153	12,536
Production cost	-	(5,579)
<b>Gross profit</b>	<b>2,153</b>	<b>6,957</b>
Sales and distribution costs	-	(13,056)
Administration costs	(536)	-
<b>Profit from operations</b>	<b>1,617</b>	<b>(6,099)</b>
Financial expenses/financial income	-	(461)
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>1,617</b>	<b>(6,560)</b>
Tax for the period	-	-
<b>Result</b>	<b>1,617</b>	<b>(6,560)</b>

# Notes

## 10. Discontinued operations – continued

	<b>Group</b>	
DKK '000	2012	2011
The discontinued operations in the financial year impacted the cash flow statement as:		
Cash flow from operating activities	1,617	(6,866)
Cash flow from investing activities	-	178
Cash flow from financing activities	-	-
Sales of the discontinued operations are as follows:		
<b>Book value of net assets</b>	<b>(9,768)</b>	<b>(6,559)</b>
	<b>(9,768)</b>	<b>(6,559)</b>
Net proceeds on sale less sales costs	8,250	9,120
<b>Profit/(loss) on sale</b>	<b>(1,518)</b>	<b>2,561</b>

## 11. Basic and diluted EPS in DKK

### Basic EPS

Basic EPS is calculated as the net result of the period's continuing activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares.

### Diluted EPS

Diluted EPS is calculated as the net result of the period's continuing activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares adjusted for assumed dilution effect of issued equity instruments like convertible debts and issued outstanding warrants which can be converted to ordinary shares.

As the result is a net loss, no adjustment for dilution effects has been made since these are anti-diluting.

Basic and diluted EPS are as follows:

	<b>Group</b>		<b>Parent</b>	
DKK '000	2012	2011	2012	2011
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(80,116)	(29,012)	-	-
Weighted average number of ordinary outstanding shares	132,652,050	132,652,050	-	-
<b>Basic and diluted EPS from continued operations</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.22)</b>	-	-
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(80,116)	(29,012)	-	-
Weighted average number of ordinary outstanding shares	133,474,550	132,652,050	-	-
<b>Fully diluted EPS from continued operations</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.22)</b>	-	-
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(80,017)	(33,011)	(80,017)	(33,011)
Weighted average number of ordinary outstanding shares	132,652,050	132,652,050	132,652,050	132,652,050
<b>Basic EPS from continued and discontinued operations</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.25)</b>
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(80,017)	(30,011)	(80,017)	(33,011)
Weighted average number of ordinary outstanding shares	133,474,550	132,652,050	132,652,050	132,652,050
<b>Fully diluted EPS from continued and discontinued operations</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.25)</b>

# Notes

## 12. Intangible assets

DKK '000	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
<b>Acquired research and development projects still in progress</b>				
Cost at January 1	533,791	535,570	214,027	215,806
Adjustment of acquisition value	(648)	(1,779)	(648)	(1,779)
<b>Cost at December 31</b>	<b>533,143</b>	<b>533,791</b>	<b>213,379</b>	<b>214,027</b>
Amortization at January 1	(304,241)	(304,241)	(11,275)	(11,275)
<b>Amortization at December 31</b>	<b>(304,241)</b>	<b>(304,241)</b>	<b>(11,275)</b>	<b>(11,275)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>228,902</b>	<b>229,550</b>	<b>202,104</b>	<b>202,752</b>
<b>Acquired research and development projects available for use</b>				
Cost at January 1	76	7,576	76	7,576
Disposals	(76)	(7,500)	(76)	(7,500)
<b>Cost at December 31</b>	<b>-</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>76</b>
Amortization at January 1	-	(3,188)	-	(3,188)
Amortization	-	(750)	-	(750)
Amortization regarding disposals for the year	-	3,938	-	3,938
<b>Amortization at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>-</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>76</b>
<b>Total acquired research and development projects</b>	<b>228,902</b>	<b>229,626</b>	<b>202,104</b>	<b>202,828</b>
The weighted average residual term of licenses and rights (approx. number of years)	-	0.50	-	0.50

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2012 consists of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and in April 2008 in conjunction with the purchase from the former American partner to obtain the full control of this program.

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed only where events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture and sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized.

There was no down-writing in 2012.

## Notes

### 13. Property plant and equipment

DKK '000	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
<b>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</b>				
Cost at January 1	17,930	16,286	26,150	24,506
Additions	344	2,299	344	2,299
Disposals	(847)	(655)	(847)	(655)
<b>Cost at December 31</b>	<b>17,427</b>	<b>17,930</b>	<b>25,647</b>	<b>26,150</b>
Depreciation at January 1	(12,968)	(10,295)	(21,189)	(18,533)
Depreciation	(2,646)	(3,311)	(2,646)	(3,294)
Depreciation regarding disposals for the year	842	639	842	638
<b>Depreciation at December 31</b>	<b>(14,772)</b>	<b>(12,967)</b>	<b>(22,993)</b>	<b>(21,189)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>2,655</b>	<b>4,963</b>	<b>2,654</b>	<b>4,961</b>

### 14. Non-current investments

<b>Investments in subsidiary</b>		
Cost at January 1	472,120	468,973
Adjustment of acquisition value	-	-
Addition through capital increase in subsidiary	596	3,147
<b>Cost at December 31</b>	<b>472,716</b>	<b>472,120</b>
Net impairment at January 1	(440,986)	(441,032)
Income/(loss) after tax from investments in subsidiaries	(9,083)	(19,946)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries	4,370	19,992
Negative equity transferred to provisions related to subsidiaries	556	-
<b>Net impairment at December 31</b>	<b>(445,143)</b>	<b>(440,986)</b>
<b>Value at December 31</b>	<b>27,573</b>	<b>31,134</b>

## Notes

### 14. Non-current investments – continued

	<b>Ownership interest</b>	<b>Parent</b>	
DKK '000		2012	2011
Investments in subsidiaries comprise:			
<b>Name</b>			
Topotarget UK Limited, England	100%	27,527	30,690
Topotarget Germany AG, Germany	100%	46	360
Topotarget Switzerland S.A., Switzerland	100%	(159,985)	(154,975)
Topotarget Netherlands B.V., The Netherlands	100%	-	84
<b>Total equity</b>		<b>(132,412)</b>	<b>(123,841)</b>
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries/debt to subsidiaries		159,985	154,975
<b>Value at December 31</b>		<b>27,573</b>	<b>31,134</b>
<b>Receivables from subsidiaries</b>			
Cost at January 1		222,449	229,062
Additions		2,754	20,176
Disposals		-	(26,789)
<b>Cost at December 31</b>		<b>225,203</b>	<b>222,449</b>
Net impairment at January 1		(222,429)	(202,437)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries		(4,370)	(19,992)
Exchange adjustments etc.		1,651	-
<b>Net impairment at December 31</b>		<b>(225,148)</b>	<b>(222,429)</b>
<b>Value at December 31</b>		<b>55</b>	<b>20</b>

## Notes

### 15. Trade receivables

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
Trade receivables	1,239	1,643	1,239	1,643
<b>Total</b>	<b>1,239</b>	<b>1,643</b>	<b>1,239</b>	<b>1,643</b>
The table below shows the due dates of trade receivables:				
Undue	986	268	986	268
Falling due within 90 days	178	1,375	178	1,375
Falling due after more than 90 days	75	-	75	-
<b>Total</b>	<b>1,239</b>	<b>1,643</b>	<b>1,239</b>	<b>1,643</b>

The average credit period for trade receivables is 117 days (2011: 73 days). The company is entitled to charge an interest of 5% per annum after the due date, which is 30 days from the invoice date. Provisions are made for losses based on any uncertainties at any given time. Management performs analyses on the basis of customer's expected ability to pay, historical information about payment patterns, doubtful debtors, customer concentrations, customer credit worthiness, and economic conditions in the company's sales channels.

### 16. Short-term securities

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Listed shares	-	9,768	-	9,768
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9,768</b>	<b>-</b>	<b>9,768</b>
Current assets	-	9,768	-	9,768
Non-current assets	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9,768</b>	<b>-</b>	<b>9,768</b>

### 17. Share capital

The share capital consists of 132,652,050 ordinary shares of DKK 1 each.

Each share carries one vote. The shares are fully paid.

Changes in share capital from 2008 to 2012:

	Date	Total DKK
Share capital	01.01.2008	61,304,510
Share issue through non-cash payment	07.05.2008	5,000,000
Share issue through rights issue	02.07.2009	66,304,510
Share issue through warrant exercise	12.04.2010	43,030
<b>Share capital December 31, 2012</b>		<b>132,652,050</b>

# Notes

## 18. Warrants

For the purpose of motivating and retaining employees and other associated persons, the company has established stock option schemes in the form of warrants for members of the Board of Directors and employees/consultants as well as the company's advisors. The scheme is equity settled.

The table below shows the extent of the individual programs that are active in the financial year or the comparative year.

	Time of issue	Number of warrants***	Time of grant	Subscription period – two weeks after the release of interim and annual reports	Estimated fair value	Number exercised or expired	Out-standing warrants	Exercise price
DKK '000								
Program 1*	2001	1,652,320	Mar 26, 2003 or later	Aug 2004-2012 and Mar 2013	N/A	1,012,106	640,214	6.05
Program 2*	2003	1,226,976	Mar 26, 2003 or later	Aug 2004-2012 and Mar 2013	N/A	622,191	604,785	12.22
Program 3**	Mar 2005	622,501	Mar 11, 2005	Aug and Nov 2006, Mar, May, Aug and Nov 2007-2012 and Mar 2013	5,879	622,501	-	N/A
Program 4*	Sep 2005	793,364	Sep 16, 2005	Mar and Aug 2007-2012 and Mar 2013	7,281	238,218	555,146	17.53
Program 4*	Sep 2005	688,474	Sep 16, 2005	Mar and Aug 2008-2012 and Mar 2014	6,318	150,951	537,523	17.53
Program 5*	Oct 2006	299,486	Oct 4, 2006	Mar and Aug 2008-2013 and Mar 2014	3,707	59,571	239,915	23.80
Program 5*	Oct 2006	299,486	Oct 04, 2006	Mar and Aug 2009-2013 and Mar 2014	3,707	59,571	239,915	23.80
Program 5*	Oct 2006	598,972	Oct 04, 2006	Mar and Aug 2010-2013 and Mar 2014	7,414	126,702	472,270	23.80
Program 5*	Sep 2007	388,988	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2009-2014 and Mar 2015	4,098	103,978	285,010	17.42
Program 5*	Sep 2007	388,988	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2010-2014 and Mar 2015	4,098	108,108	280,880	17.42
Program 5*	Sep 2007	777,974	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2011-2014 and Mar 2015	8,196	216,200	561,774	17.42
Program 5*	Jan 2009	438,041	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2010-2015 and Mar 2015	1,028	154,056	283,985	3.20
Program 5*	Jan 2009	438,041	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2011-2015 and Mar 2015	1,028	112,750	325,291	3.20
Program 5	Jan 2009	876,083	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2012-2015 and Mar 2015	2,056	225,476	650,607	3.20
Program 5	Mar 2010	35,688	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2011-2017 and Mar 2018	148	35,688	-	5.26
Program 5	Mar 2010	35,688	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	148	35,688	-	5.26
Program 5	Mar 2010	71,374	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	295	71,374	-	5.26
Program 5	Jul 2010	398,062	Jul 9, 2010	Aug 2011, Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	1,063	193,687	204,375	3.40
Program 5	Jul 2010	398,062	Jul 9, 2010	Aug 2012, Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	1,063	193,687	204,375	3.40
Program 5	Jul 2010	796,125	Jul 9, 2010	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2017 and Mar 2018	2,126	387,375	408,750	3.40
Program 5	Dec 2010	63,750	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	154	-	63,750	3.24
Program 5	Dec 2010	63,750	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	154	-	63,750	3.24
Program 5	Dec 2010	127,500	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2014-2017 and Mar 2018	307	-	127,500	3.24
Program 5	Feb 2011	22,500	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2012-2018	55	-	22,500	3.20
Program 5	Feb 2011	22,500	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2013-2018	55	-	22,500	3.20
Program 5	Feb 2011	45,000	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2014-2018	110	-	45,000	3.20
Program 5	Jul 2011	397,500	Jul 1, 2011	Aug 2012, Mar and Aug 2013-2018, and Mar 2019	609	204,375	193,125	2.02
Program 5	Jul 2011	397,500	Jul 1, 2011	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2018, and Mar 2019	609	204,375	193,125	2.02
Program 5	Jul 2011	795,000	Jul 1, 2011	Aug 2014, Mar and Aug 2015-2018, and Mar 2019	1,218	408,750	386,250	2.02
Program 5	Oct 2011	12,500	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2013-2018 and Mar 2019	16	-	12,500	1.90
Program 5	Oct 2011	12,500	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2014-2018 and Mar 2019	16	-	12,500	1.90
Program 5	Oct 2011	25,000	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2015-2018 and Mar 2019	33	-	25,000	1.90
Program 5	May 2012	256,250	May 1, 2012	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2019, and Mar 2020	487	50,000	206,250	2.75
Program 5	May 2012	256,250	May 1, 2012	Aug 2014, Mar and Aug 2015-2019, and Mar 2020	487	50,000	206,250	2.75
Program 5	May 2012	512,500	May 1, 2012	Aug 2015, Mar and Aug 2016-2019, and Mar 2020	974	100,000	412,500	2.75
<b>Programs total</b>					<b>64,937</b>	<b>5,747,378</b>	<b>8,487,315</b>	



## Notes

### 18. Warrants – continued

Under the programs, each warrant entitles the holder to subscribe for one share against cash payment of the exercise price, as illustrated in the above table. The warrant program is conditional upon the warrant holder being employed with or acting as a consultant to the company or being a member of the company's Board of Directors. Warrants subsequently vest after 12 months for 25% of the allocated warrants, after 24 months for another 25% of the allocated warrants, and the remaining 50% of the allocated warrants vest after 36 months. If an employee/consultant/board member resigns, the person in question is obliged to exercise the vested warrants in the first coming exercise period after the date of resignation.

In the event that a decision is made to liquidate the company, to merge or demerge the company, or to reduce the share capital through a subsequent disbursement, the warrant owners are entitled to exercise their warrants within 14 days.

The estimated values of warrants issued in 2012, 2011, 2010, 2009, 2007, 2006, and 2005 are calculated using the Black & Scholes model. The value is expensed in the income statement during the period in which the warrants are vested.

The following assumptions provide the basis for the estimated fair values:

	<b>Granted May 2, 2012</b>	<b>Granted Jul 1, 2011</b>	<b>Granted Oct 28, 2011</b>
Exercise price (DKK per share)	2.75	2.02	1.9
Grant date's share price (DKK per share)	1.9	1.53	1.3
Expected volatility (%)	75	84	72.1
Risk-free interest rate (%)	1.25	3	2.05
Expected dividend payout ratio (%)	-	-	-
Period until expiry (number of years)	7	7	7

The expected volatility was calculated based on historic volatility of the share price of the Parent Company's shares during the period from the IPO in June 2005.

Period until expiry is calculated on the basis of the most recent potential exercise of the warrant adjusted for expected termination of employment and other causes of non-exercise of the warrants.

## Notes

### 18. Warrants – continued

	Number of warrants	Weighted average exercised prices	Number of warrants	Weighted average exercised prices
	2012	2012	2011	2011
Out standing warrants January 1,	9,300,575	9.40	7,798,325	7.6
Granted in the financial year	1,025,000	2.75	1,732,250	2.0
Exercised in the financial year	-	-	-	-
Expired in the financial year	(1,838,260)	2.90	(230,000)	-
<b>Outstanding warrants December 31</b>	<b>8,487,315</b>	<b>9.97</b>	<b>9,300,575</b>	<b>9.7</b>
<b>Hereof outstanding vested warrants December 31</b>	<b>6,441,690</b>	<b>12.27</b>	<b>5,919,864</b>	<b>-</b>

The weighted average of the remaining contractual maturity was three years at December 31, 2012 and three years at December 31, 2011.

There were no warrants exercised in 2012 and 2011.

The above assumptions were applied in connection with the calculation of the fair value of the warrants being vested.

The following values were recognized for the programs:

	Group		Parent	
DKK '000	2012	2011	2012	2011
Recognized share-based payment, equity schemes	535	3,521	535	3,521
	<b>535</b>	<b>3,521</b>	<b>535</b>	<b>3,521</b>

# Notes

## 19. Financial instruments

### Capital risk management

It is Group policy to minimize financial risks. The company does not use hedging transactions. Management carefully assesses and monitors the company's currency and interest rate exposure.

The Group manages its capital with a view to ensuring at all times that all Group entities can meet their payment obligations and give investors the best possible return on their investment through the best possible ratio of debt to equity. The Group's overall strategy is primarily focused on belinostat.

The Group's capital structure is composed of debt, as appears from the liabilities stated in the balance sheet, with the exception of deferred tax, cash and cash equivalents, and securities and equity, comprising both share capital, reserves, and retained losses.

The carrying amount of financial assets and financial liabilities equals the fair value of such assets and liabilities.

### Cash and cash equivalents

The company is a development-stage company generating income in 2012 from the sale of goods and from the sale of services. The company has a net cash outflow.

The Group's management regularly reviews the company's capital structure and, in this respect, takes into account both the price of capital and the risk related to the capital.

The company has cash and cash equivalents to fund the day-to-day cash requirements of the business. Cash and cash equivalents amounted to DKK 41.5 million at December 31, 2012 (2011: DKK 114.3 million).

With regard to deposits, the company's bank has a credit rating of Baa1 according to Moody's.

### Significant accounting policies

Note 2 to the financial statements sets out the significant accounting policies and the methods applied, including policies on recognition and measurement.

### Financial instrument categories

The carrying amount of each financial asset and liability is recognized in the balance sheet. The company's financial assets include receivables, while its financial liabilities include current and non-current liabilities exclusive of deferred tax.

### Financial risk management areas

The company monitors and reports on financial risk areas, including movements in exchange rates, interest rates, and liquidity. The company does not use financial hedging instruments. No changes were made to the Group's risk exposure or to the way in which risks are monitored compared to 2011.

### Risk management – interest rates

The company is exposed to interest rate risk on marketable securities and cash on the asset side and to lease obligations and short-term loans on the liabilities side.

In its management reporting, the company quantifies the interest rate risk by calculating a change in financial results and equity in case of a 50 basis point change in interest rates. Such a change is considered to be within a likely range. The company's interest rate exposure at December 31 is stated below:

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Cash – demand deposit	41,460	114,302	39,795	106,881
Average interest	0.03%	0.30%	0.03%	0.30%
<b>Total cash</b>	<b>41,460</b>	<b>114,302</b>	<b>39,795</b>	<b>106,881</b>
Inter-company balances	-	-	155,174	155,165
Average interest	-	-	5.00%	6.00%
In case of a 50 basis point change in nominal interest rates, results and equity would be impacted by	6	150	6	150

Intercompany balances are written down to nil. The interest exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

# Notes

## 19. Financial instruments – continued

### Risk management – exchange rates

It is company policy to monitor exchange rate developments and, to the extent possible, to even out income and expenses in the same currency in order to reduce the overall exposure.

The company is primarily exposed to exchange rate fluctuations with respect to two areas. One of these areas represents the strategic investment in subsidiaries, while the other area relates to the company's on-going short-term activities.

DKK '000	Group		Parent		
	2012	2011	2012	2011	
<b>The company's exposure in foreign currencies at December 31 are stated below:</b>					
<b>Currency</b>	<b>Payment/expiry</b>				
Receivables:					
GBP	0-12 months	33	-	33	4
USD	0-12 months	2,440	9,196	2,440	9,196
EUR	0-12 months	136	778	126	798
CHF	0-12 months	182	-	178	-
<b>Total receivables</b>		<b>2,791</b>	<b>9,974</b>	<b>2,777</b>	<b>9,998</b>
Payables:					
GBP	0-12 months	271	1,952	73	87
USD	0-12 months	11,396	5,938	11,396	5,938
USD	More than 12 months	3,212	13,585	3,212	13,585
EUR	0-12 months	1,836	3198	1,428	2841
SEK	0-12 months	143	-	143	-
CHF	0-12 months	1,139	1,312	528	361
<b>Total payables</b>		<b>17,997</b>	<b>25,985</b>	<b>16,780</b>	<b>22,812</b>

# Notes

## 19. Financial instruments – continued

GBP, USD, EUR, and CHF are the currencies that have the greatest impact on results and equity and, accordingly, these are the currencies reported on in-house reports to the management. Management believes that the most likely fluctuations in these currencies are restricted to a 10% range. A 10% change upwards or downwards in the exchange rate at December 31 will have the following numerical impact on results and equity figures:

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
GBP	389	195	63	8
USD	1,196	1,033	1,196	1,033
EUR	915	242	595	204
SEK	50	-	50	-
CHF	360	131	11	2

The exchange rate exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

### Credit risk management

The company no longer has sales activities and therefore finds that there is no material credit risk.

### Liquidity risk management

The Board of Directors is ultimately responsible for the company's risk management. The Board of Directors has defined appropriate limits for how the company may procure adequate liquidity in the long term and in the short term to cover its on-going activities.

The company regularly monitors the liquidity requirements through renewed calculation of expected cash flow based on the cash flow realized.

In relation to "going concern", specifically for the financial year 2013, please refer to Note 2 "Significant accounting assumptions and estimates".

All receivables and payables recognized in the balance sheet fall due within 12 months except the conditioned liabilities in relation to belinostat.

Other obligations falling due after 12 months are listed in Note 20.

## 20. Other financial assets and other financial liabilities

Included in the current and non-current liabilities is the potential milestone payment of USD 3.0 million to CuraGen (2011: USD 3.0 million) in relation to the purchase of the full belinostat rights in April 2008. These are measured at present value.

The carrying amount of receivables and other current liabilities are measured at amortized cost.

## Notes

### 21. Other commitments

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
A rent agreement has been concluded with notice of termination of six months equivalent to	1,127	2,596	1,103	1,528
Other lease contracts	-	-	-	-
Lease commitment, operational lease	64	131	64	131
<b>Total</b>	<b>1,191</b>	<b>2,727</b>	<b>1,167</b>	<b>1,659</b>
Other obligations are due as follows:				
Up to one year	1,191	2,667	1,167	1,599
One to five years	-	60	-	60
<b>Total</b>	<b>1,191</b>	<b>2,727</b>	<b>1,167</b>	<b>1,659</b>

The Parent has an obligation to finance Topotarget Switzerland S.A.'s activities for a period of 12 months from the balance sheet date.

An agreement has been made with an investment bank and certain members of management regarding remuneration upon a potential successful sale of the majority of the company shares. The remuneration of management is mentioned in Note 22.

# Notes

## 22. Related parties

Related parties include the following:

### Group and Parent:

#### Shareholders

HealthCap funds, Stockholm, cf. Note 24

2012: No transactions

2011: No transactions

#### The company's Board of Directors and senior management

2012: Remuneration and salaries, cf. Note 6

2012: Shares and warrants, see section on the Board of Directors

2011: Remuneration and salaries, cf. Note 6

2011: Shares and warrants, see section on the Board of Directors

Orfacare Consulting, a company related to the Chairman of the Board, provides consultation regarding a potential sale of the majority of the company shares. Both Orfacare and Topotarget's CEO are entitled to receive compensation upon completion of a successful transfer of shares. The compensation for each party is calculated on a percentage of the value increase for the shareholders in a transfer of shares and it is capped at DKK 15 million each.

#### Other related parties

2012: Related parties to the Board of Directors and the executive management have received remuneration of TDKK 175 and warrants of TDKK 0.

2011: Related parties to the Board of Directors and the executive management have received remuneration of TDKK 715 and warrants of TDKK 0.

#### For the Parent Company:

#### The subsidiary Topotarget UK Limited

2012: Intra-Group balance of TDKK 33 and interest on the intra-Group balance of TDKK 4

2011: Intra-Group balance of TDKK 4 and interest on the intra-Group balance of TDKK 78

#### The subsidiary Topotarget Germany AG

2012: Intra-Group balance of TDKK 22 and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

2011: Intra-Group balance of TDKK 20 and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

#### The subsidiary Topotarget USA, Inc.

2012: Intra-Group balance of TDKK 0 and interest on the intra-Group balance of TDKK 0

2011: Intra-Group balance of TDKK 0 and interest on the intra-Group balance of TDKK 5,763

#### The subsidiary Topotarget Switzerland S.A.

2012: Intra-Group balance of TDKK 159,428 and interest on the intra-Group balance of TDKK 3,196

2011: Intra-Group balance of TDKK 155,150 and interest on the intra-Group balance of TDKK 2,826

#### The subsidiary Topotarget Netherlands B.V.

2012: Intra-Group balance of TDKK 0 and interest on the intra-Group balance of TDKK 0

2011: Intra-Group balance of TDKK (18) and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

Movements in intercompany balances all consist of transfer of cash to finance activities in subsidiaries.

## Notes

### 23. Ownership

As per December 31, 2012 the following shareholder holds more than 5% of the company's share capital:

- HealthCap funds 13.01%

The HealthCap funds that hold stocks in the Company are: HealthCap 1999 KB, HealthCapKB, HealthCap 1999 GbR, HealthCap III Sidefund KB, OFCO Club III Sidefund, HealthCap IV LP, HealthCap IV BisLP, HealthCap IV KB, OFCO Club 1999, and OFCO Club IV

### 24. Working capital changes

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Changes in current assets	7,040	6,865	7,019	5,401
Changes in current liabilities	(13,080)	(65,323)	(11,385)	(54,436)
<b>Total</b>	<b>(6,040)</b>	<b>(58,458)</b>	<b>(4,366)</b>	<b>(49,035)</b>

### 25. Non-cash transactions

The company has had no non-cash transactions during 2012 and 2011.

### 26. Proceeds from capital increases

There have been no transactions in 2012 and 2011.

### 27. Fees to auditors appointed at the annual general meeting

	Group		Parent	
	2012	2011	2012	2011
DKK '000				
Statutory audit services	402	415	340	340
Other assurance engagements	20	20	20	20
Tax services	-	-	-	-
Other services	707	1,017	698	974
<b>Total</b>	<b>1,129</b>	<b>1,452</b>	<b>1,058</b>	<b>1334</b>

### 28. Approval of annual report for publication

On the board meeting on March 13, 2013, the Board of Directors has approved the present annual report for publication. The annual report will be presented to the Topotarget's shareholders for approval at the annual general meeting on April 10, 2013.



# Notes

## 29. Accounting policies

The consolidated financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and the Parent financial statements are presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, the annual report is prepared in accordance with additional Danish disclosure requirements for listed companies.

In addition to the description in Notes 1 and 2, the accounting policies are as described in the following.

### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and Group enterprises in which the Parent Company is entitled to determine finance and operating policies, which normally applies for ownership interests of more than half of the voting rights.

### Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent Company and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by adding items of a uniform nature. On consolidation, intra-Group income and expenses, intra-Group accounts, dividends as well as gains, and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated.

The financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the Group's accounting policies. Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. Costs related to an acquisition are measured at the fair value of remuneration in the form of assets, the equity instruments granted, and the liability incurred at the date of acquisition with the addition of costs directly connected to the takeover. From January 1, 2010, costs are recognized in the income statement.

Acquired identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities in a business combination are measured on initial recognition at fair value at the acquisition date. Identifi-

able intangible assets are recognized if they can be separated or arise from a contractual right and the fair value can be reliably measured. Positive differences between cost and fair value of the Group's share of the identifiable net assets are recognized as goodwill.

Newly acquired subsidiaries are consolidated at the time when the controlling influence is established in the Group.

### Recognition and measurement

The items included in the financial statements of each entity of the Group are measured by using the currency that best reflects the economic substance of the underlying events and conditions applicable for the entity in question. The financial statements are presented in Danish Kroner (DKK), the Parent Company's and the subsidiaries' functional currency.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Revenue and costs, assets and liabilities are subsequently measured as described below.

The preparation of financial statements assumes the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Group, and the value of the liabilities can be measured reliably.

Recognition and measurement take into consideration anticipated gains, losses, and risks that arise before the time of adoption of the annual report and that confirm or

invalidate matters and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as and when earned, whereas expenses are recognized as incurred. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate ruling on the transaction date. Receivables, payables, and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates ruling at the balance sheet date. Exchange differences between the exchange rate at the date of the transaction and the exchange rate at the date of payment or the balance sheet date, respectively, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

On recognition in the consolidated financial statements of foreign subsidiaries in which Danish kroner (DKK) is the functional currency but which present their financial statements in another currency, monetary assets, and monetary liabilities are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities measured based on historical cost are translated at the exchange rate at the transaction date. Non-monetary assets and liabilities measured at fair value are translated at the exchange rates at the most recent date of fair value adjustment.

Income statement items are translated at average monthly exchange rates, except for items derived from non-monetary assets and liabilities, which are translated at historical rates for the non-monetary assets and liabilities.

# Notes

## Income statement

### Revenue

The revenue is comprised of milestone payments and other income from research and development agreements. Revenue is recognized when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognized over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods and services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and benefits have not been transferred, the revenue is recognized as deferred income until all components in the transaction have been completed.

### Production costs

Production costs comprise costs incurred to generate the revenue. Production costs are comprised of salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs including depreciation, impairment write-down, and amortization attributable to the Group's production activities.

### Research and development costs

Research costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs, including patent costs, as well as depreciation and amortization attributable to the Group's research activities. Research costs are recognized in the income statement as incurred.

Development costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs, including depreciation and amortization attributable to the Group's development activities. Capitalization assumes that the development of the technology or the product in the Group's opinion has been completed, that all necessary public registration and marketing approvals have been obtained, and that costs can be reliably measured. Furthermore, it has to be established that the technology or the product

can be commercialized and that the future income from the product can cover, not only production costs, sales, and distribution costs and administrative expenses, but also development costs.

Development costs are recognized in the income statement as incurred if the conditions for capitalization of the development costs are deemed not to be met. Research and development costs also comprise any impairment write-down on acquired research and development projects made before the time when the project is available for use.

### Sales and distribution costs

Sales and distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold and for sales campaigns, including salaries, contributions to pension schemes for sales and distribution staff, office expenses and depreciation, and other indirect costs.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise salaries, contributions to pension schemes to the management and administrative functions, office supplies as well as depreciation and amortization, and other indirect costs.

### Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, interest on capitalized milestone payments, the interest element of finance lease payments, realized gains and losses on marketable securities and realized and unrealized gains and losses on payables and transactions in foreign currencies.

### Income taxes

Tax for the year, consisting of the year's current tax and movements in deferred tax, is recognized in the income statement as regards the amount that can be attributed to the profit/(loss) for the year and posted directly in equity as regards the amount that can be attributed to movements taken directly to equity. Current tax payable or receivable is recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for prepaid tax.

The deferred tax charge is recognized and measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax values of assets and liabilities. The tax value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax is measured based on the tax rules and rates in the respective countries that will apply under the legislation in force on the balance sheet date when the deferred tax asset is expected to crystallize as current tax. Changes in deferred tax resulting from changes in tax rates are recognized in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognized at the value at which they are expected to be realized, either through a set-off against deferred tax liabilities or as net assets.

Deferred tax assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises on initial recognition (in cases other than in connection with a business combination) of other assets and liabilities in a transaction not affecting the results for tax or accounting purposes.

Provision is made for tax on temporary differences arising on investments in subsidiaries, unless the Group can control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not be reversed in the foreseeable future.

### Discontinued operations

Discontinued operations are business areas that have been sold. Subsidiaries, which alone are for resale, are considered to be a discontinued operation.

The results of discontinued operations are presented in the income statement as a separate note (Note 10), which consists of operating profit after tax with respect to that activity and any gains or losses from fair value adjustment or sale of assets and liabilities associated with the activity.

## Notes

Non-current assets and groups of assets held for sale are presented separately in the balance sheet as current assets. Liabilities directly associated with those assets are presented as current liabilities in the balance.

Non-current assets held for sale are not amortized, but are written down to fair value less costs to sell if this value is lower than the carrying value.

### Segment reporting

In 2012, the company only has one segment of activity: Research and development. As only one segment is operated, there is no need for a separate note on segment reporting.

The reason for the company only having one segment of activity in 2012 is due to the discontinued operations, that of Tect®/Savene®, at the end of 2011.

The Group does not allocate assets and liabilities to the segments.

### Share-based payment

All warrants granted after January 1, 2005 are equity instruments that are measured at fair value at the date of grant. Where warrants are included as part of an acquisition price of a subsidiary, the value of the equity instrument is recognized together with the remaining cost and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment. Where warrants are issued as incentive programs, the compensation cost is charged to the income statement over the period when the warrants vest. The expense is allocated to production costs, research and development costs, sales and distribution costs, and administrative expenses, and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment.

The fair value is calculated using the Black & Scholes model, taking into consideration the anticipated exercise of the warrants granted. On each balance sheet date, Topotarget estimates the anticipated number of warrants that will vest. Any change to the original estimates of number of

warrants will result in a change of the expensed cost over the remaining vesting period. Prior year changes are recognized in the income statement in the year in which the change is identified.

### Balance sheet

#### Goodwill

Goodwill is the amount at which the cost of an enterprise taken over exceeds the fair value of the Group's share of the net assets acquired at the time of the takeover.

Goodwill is tested for impairment at every balance sheet date. In the event of an impairment loss, the carrying amount of the goodwill is written down to the recoverable amount. Write-downs are recognized in the income statement.

#### Acquired research and development projects

Costs of acquiring research and development projects are measured at cost price and recognized as intangible assets. The assets are amortized over their expected economic lives from the time when the project is ready for use (marketing approvals have been obtained). In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

#### Property, plant, and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as assets held under finance leases are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time it is ready to be put into operation. In the case of assets produced in-house, costs comprise direct and indirect costs for materials, components, third-party suppliers, and labor. The cost price of assets held

under finance leases is determined as the lower of the present value of future lease payments and the fair value.

The basis for depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. The expected residual value is re-assessed every year. The assets are depreciated on a straight-line basis over their useful lives, which are four to ten years.

#### Impairment of non-current assets

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

The carrying amount of other intangible assets, property, plant, and equipment as well as non-current asset investments is reviewed for impairment when events or changed conditions indicate that the carrying amount may not be recoverable. Where such an indication exists, an impairment test is made. An impairment loss is recognized in the amount by which the carrying amount exceeds the recoverable amount of the asset, which is the higher of the net present value and the net selling price. In order to assess the impairment, the assets are grouped on the least identifiable group of assets that generates cash flow (cash-generating units). Impairment losses are recognized in the income statement under the same items as the associated depreciation or amortization.

#### Investments in subsidiaries (Parent Company)

Investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method. This means that the investments are measured at the proportionate share of the companies' equity value after addition or deduction of any unamortized positive or negative goodwill, respectively, and after deduction or addition of unrealized intra-Group gains and losses.

## Notes

The Parent Company's share of the subsidiaries' profits or losses after tax and after elimination of unrealized intra-Group gains and losses and with the deduction or addition of amortization of positive, or negative, goodwill is recognized in the income statement.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognized at DKK nil, and any receivable amount from these companies is written down to the extent it is deemed to be irrecoverable. Where the negative net asset value exceeds the amount receivable, the residual amount is recognized under provisions to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the relevant company's obligations.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred in connection with appropriation of the profit/(loss) for the year to the reserve for net revaluation according to the equity method.

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. See above under consolidated financial statements.

### Financial assets

The Group and the Parent Company classify their financial assets in the following categories:

- Loans and receivables
- Available-for-sale financial assets

Financial assets are classified according to the purpose of the acquisition. Management determines the classification on initial recognition and reevaluates this designation at every reporting date.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. In the balance sheet, they are classified as trade receivables, other receivables, and as loans.

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets and are designated as short-term securities in the balance sheet.

### Trade receivables

On initial recognition, trade receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less provision for impairment based on an individual assessment.

### Other receivables

On initial recognition, other receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less write-downs for losses.

### Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value.

### Short-term securities

The securities are easily negotiable in the established markets. Short-term securities are classified as "available for sale". Fair value equals the market price. Upon a sale, cost is measured according to the FIFO principle. Realized gains and losses (including realized exchange rate gains and losses) are recognized in the income statement as financial items. Unrealized gains and losses (including unrealized exchange rate gains and losses) are recognized directly in equity. Transactions are recognized on the trade date.

### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash holdings and bank deposits with an insignificant price risk. Cash is measured at fair value.

### Equity

The share capital comprises the nominal value of the company's ordinary shares, each with a nominal value of DKK 1.

Retained earnings include amounts paid as premium compared to the nominal value of the shares in connection with the company's capital increases less external expenses, which are directly attributable to the increases of capital. The amount also includes unrealized gains and losses (in-

cluding unrealized exchange rate gains and losses).

The reserve for share-based payment includes the value of recognized warrant programs measured at the fair value at the time of grant and subsequent value adjustments.

The buying and selling of own shares are recognized directly in equity. Own shares are therefore not recognized separately in the balance sheet.

### Provisions

Provisions are recognized when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event on or before the balance sheet date, and it is probable that the company has to give up future economic benefits in order to repay the obligation. The provisions are measured according to an assessment of the costs required in order to repay the present obligation at the balance sheet date. Provisions which are not expected to be repaid within a year from the balance sheet date are measured at present value.

### Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under operating leases are recognized in the income statement over the terms of the contracts. Lease payments are recognized either in production costs, research and development costs, sales and distribution costs, or administrative expenses, depending on the use of the asset.

### Financial liabilities

Financial liabilities, including trade payables and other payables, are initially measured at fair value. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost, applying the effective interest method, to the effect that the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement as financial expenses over the term of the loan.

### Deferred income

The item reflects the part of revenue that has not been recognized as income immediately on receipt of payment and which

## Notes

concerns agreements with multiple components which cannot be separated.

### Cash flow statement

The cash flow statement of the Parent Company and the Group is presented using the indirect method and shows cash flow from operating, investing, and financing activities as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flow from operating activities is calculated as the operating profit/(loss) adjusted for non-cash operating items, working capital changes, and income taxes as well as interest paid.

Cash flows from investing activities comprises payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant, and equipment as well as non-current investments.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or composition of the Parent Company's and the Group's share capital and related costs as well as

the raising of loans, installments on interest-bearing debt, and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash, deposits in financial institutions, liquid securities with terms of three months or less at the date of acquisition, less short-term bank debt that forms an integral part of the Group's cash management activities.

### Financial highlights and key ratios

The financial ratios have been calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010", issued by the Danish Society of Financial Analysts, as set out below:

#### Earnings per share before tax

Earnings per share is calculated as the net profit or loss divided by the weighted average number of outstanding ordinary shares.

#### Diluted earnings per share

Diluted earnings per share are calculated as the net profit or loss divided by the average number of outstanding ordinary shares adjusted for the diluting effect of issued equity instruments.

### Share price at year-end

The year-end share price is determined as the average trading price (all trades) of the company's shares on the NASDAQ OMX Copenhagen stock exchange at the balance sheet date or at the most recent trading date prior to the balance sheet date.

### Assets/equity

Total assets at the balance sheet date divided by total equity at the balance sheet date.

### Net asset value per share

Net asset value per share is calculated as total equity at the balance sheet date divided by the number of outstanding ordinary shares at the balance sheet date.



Topotarget A/S  
Fruebjergvej 3  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

Tel: +45 39 17 83 92  
Fax: +45 39 17 94 92  
Comp. reg.: 25695771  
[www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)



# Annual report **2013**



topotarget





# Contents

- 2 Letter from the CEO
- 3 Financial highlights and ratios
- 4 Vision, mission, and strategy
- 7 Pipeline update
- 8 Partnerships
- 9 Corporate Governance
- 10 Corporate Social Responsibility
- 11 Risk profile and risk management
- 13 The process of accounts preparations
- 14 Board of Directors
- 15 Management
- 16 Shareholder information
- 17 Financial review
- 19 Statement by the Board of Directors and Chief Executive Officer
- 20 Independent auditor's report
- 21 Consolidated statement of comprehensive income for the year and Parent income statement for the year
- 22 Balance sheet - assets
- 23 Balance sheet - equity & liability
- 24 Cash flow statement
- 25 Equity - Group
- 26 Equity - Parent
- 27 Notes

# Letter from the CEO



2013 has been a year of progress and prosperity for Topotarget.

After years of hard work, we succeeded in filing a New Drug Application (NDA) for belinostat (Beleodaq™) for the treatment of peripheral T-cell lymphoma (PTCL) in the USA together with our partner Spectrum Pharmaceuticals. In February 2014, the US Food and Drug Administration (FDA) gave acceptance to file and rewarded belinostat with Priority Review. Upon acceptance to file, we received a milestone payment of USD 10 million and 1 million shares, with a current value of approximately USD 8 million, from Spectrum Pharmaceuticals.

We now eagerly await the potential NDA approval, which we anticipate by August 9, 2014. If the NDA is approved, a milestone payment of USD 25 million to Topotarget is triggered. Upon an approval, we will moreover be eligible to receive potential royalty payments and sales milestones going forward.

In October 2013, we made an amendment to the existing license agreement with Spectrum Pharmaceuticals, transferring the worldwide commercial supply to our partner. Spectrum Pharmaceuticals now carries the responsibility for the future manufacture of belinostat for all geographic areas. The agreement runs for five years with the possibility of extension; alternatively Topotarget may choose to take over the responsibility of the manufacture of belinostat in Topotarget's territory. In

making this shift, we have prepared ourselves for a potential sales introduction of belinostat (Beleodaq) in 2014.

All in all, this brings us into a very favorable financial situation already from the beginning of 2014, which is also reflected in our financial outlook.

As a part of the previously announced strategic review, the Board of Directors and Management are now pleased to present an updated vision, mission, and strategy. This strategy will enable the company to move forward; beyond belinostat in the USA.

## Updated strategy

In order to further obtain our goal of aiding cancer patients, Topotarget will:

### 1. Explore belinostat opportunities

Leverage our successful development of belinostat by exploring the compound in other rare cancer diseases within hematology and solid tumors, per example: hepatocellular cancer (HCC), myelodysplastic syndrome (MDS), acute myeloid leukemia (AML), and malignant thymoma.

### 2. Prepare for commercialization

Build a lean, flexible, and targeted force of medical liaisons, supplemented with competences covering business development and strategy, market access, know-how, etc.

### 3. Pursue new product opportunities

Seek collaborations with companies with late-stage innovative orphan oncology projects.

### 4. Strategic development

Actively pursue potential M&A activities with companies who share our vision, thereby being able to utilize synergies and progress faster in order to achieve the vision.

A more detailed description of the strategy and the rationale behind it can be found on page 4.

## Financial outlook

Topotarget expects an estimated pre-tax profit in the range of DKK 55-65 million for the full-year financial result for 2014. The expected net cash and cash equivalents are expected to be approximately DKK 78-88 million at year-end 2014. The above numbers are including the milestone payment from Spectrum Pharmaceuticals of USD 10 million and 1 million shares, with a current value of approximately USD 8 million, but excluding any extraordinary activities. The second milestone payment related to an NDA approval and potential royalty payments is not included in this financial outlook.

## Looking forward

We are facing an exciting and busy 2014. We aspire to reach the US market with belinostat (Beleodaq) for the treatment of PTCL this year, we have established a sound financial position for the company, and we have initiated the implementation of our updated strategy, one of our priorities being to explore opportunities with potential partners within orphan oncology – all of which support our mission to develop novel and innovative therapies for rare cancer diseases, providing hope for patients and their families.

I would like to thank everyone at Topotarget for their hard work and dedication towards fulfilling our mission, our collaboration partners for our joint achievements, and our shareholders for their continued confidence in and support of both Topotarget and belinostat.

**Anders Vadsholt**  
Chief Executive Officer

# Financial highlights and ratios

	2013	2012	2011	2010	2009
DKK '000					
<b>Consolidated financial highlights and ratios</b>					
Revenues	8,338	2,395	65,598	107,826	43,979
Research and development costs	(23,019)	(46,522)	(54,345)	(70,608)	(89,884)
Write-down of research and development projects	-	-	-	(189,541)	(21,200)
Sales and distribution costs	-	-	-	-	(29,136)
Operating loss	(34,148)	(80,210)	(31,352)	(197,543)	(132,492)
Net financials	(2,045)	(1,149)	1,087	68,773	(10,250)
Net loss from continued operations	(36,193)	(81,359)	(29,012)	(84,785)	-
Net profit/(loss) from discontinued operations	-	99	(3,999)	(29,096)	-
Total comprehensive income/loss for the year	(34,968)	(80,017)	(33,011)	(55,689)	(140,464)
Basic EPS continued operations	(0.25)	(0.60)	(0.22)	(0.64)	-
Basic EPS continued and discontinued operations	(0.25)	(0.60)	(0.25)	(0.42)	(1.41)
<b>Consolidated balance sheet</b>					
Cash and cash equivalents	31,483	41,460	114,302	205,068	130,145
Equity	243,092	251,247	330,728	360,219	411,798
Total assets	265,117	278,936	370,476	465,824	585,413
Investment in tangible assets (net)	10	(226)	(2,283)	(1,633)	2,016
<b>Consolidated cash flow statement</b>					
Cash flow from operating activities	(35,623)	(80,973)	(88,847)	40,101	(99,197)
Cash flow from investing activities	152	8,131	(1,919)	34,686	37,861
Cash flow from financing activities	25,494	-	-	138	118,780
<b>Consolidated ratios</b>					
Number of fully paid shares year-end	143,317,114	132,652,050	132,652,050	132,652,050	132,609,020
Average number of shares for the period	140,916,162	132,652,050	132,652,050	132,640,379	99,456,765
Assets/equity	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4
Market price year-end (DKK)	2.98	2.15	2.51	3.57	2.59
Net asset value per share (DKK)	1.7	1.88	2.49	2.73	3.11
Average number of full-time employees	13	23	42	50	58

The figures for 2010 and beyond have been changed as the Savene® and Totect® activities are now presented as discontinued operations. Other years are presented as continued operations.

## Financial Calendar 2014

Annual General Meeting 2014	April 24, 2014
Interim report for the period January 1 - March 31, 2014	May 8, 2014
Interim report for the period January 1 - June 30, 2014	August 14, 2014
Interim report for the period January 1 - September 30, 2014	November 6, 2014

# Vision, mission, and strategy

The goal of submitting an NDA for belinostat in PTLC has been successfully achieved and we have received the first of two important potential milestone payments from our partner in the USA, entailing a healthy financial position for Topotarget going forward.

Topotarget's Board of Directors and Management, assisted by external advisors and specialized healthcare investors, have now completed a thorough strategic review, resulting in an updated vision, mission, and strategy. This new strategy will enable the company to move forward; beyond belinostat in the USA.

## Strategic review outcome

Topotarget's strategy going forward is to continue to focus on developing new, innovative oncology drugs for the treatment of rare, life-threatening cancers with significant unmet medical needs (orphan oncology drugs), building on our successful experience from the development of belinostat. Approximately 7,000 rare, or orphan, diseases have been identified, while treatments only exist for less than 5% – and orphan oncology indications make up the largest and fastest growing group of diseases with unmet needs.

## Strategic rationale

### **An interesting market**

In the beginning of 2014, more than 300 companies and partners worldwide are engaged in orphan oncology, with orphan oncology pipelines containing at least 2,466 development projects. The unmet medical need is huge and new rare diseases are continuously discovered. The total market value for orphan drugs exceeded USD 80 billion in 2013 and is expected to reach USD 100 billion in 2018.

### **Scientific progress supports growth potential**

The scientific and biotechnological advances associated with knowledge gained from mapping and sequencing the human genome have accelerated and improved the origin and genetic links to many rare cancers. Simultaneously, there is an ever more refined understanding of the biology of rare cancers and of the technological advances that provide tools with which to address them.

### **Sound financial incentives**

While it may sound illogical to develop drugs for rare diseases with a small patient pool, one should bear in mind that government incentives, shorter development timelines, and high rates of regulatory approval make orphan drug development economically viable.

The time from phase II studies to market is often shorter for orphan drugs due to shorter and smaller clinical studies and FDA's various approaches to accelerated approvals. Moreover, a high number of orphan drugs are biologics, which are less likely to have generic equivalents, prolonging their value to sponsors, even after patent expiration. Also, if a compound is granted orphan drug designation, the odds for approval are significantly higher compared to traditional drugs.

Orphan drugs also experience significant competitive advantage in being first to market. Due to influential and well-organized patient organizations, there is an increased demand for new treatments. In addition, one may point to the payer's favor reimbursement strategies for products that satisfy unmet medical needs for rare disease patients and provide clinically relevant increased life expectancy and quality of life.

Recent research suggests that the higher pricing, increased market share, lower marketing costs, longer exclusivity periods, and faster uptake of orphan drugs offset the smaller patient pool.

Please refer to page 6 for more information on orphan drugs.

## Vision

To be a leading orphan oncology company

## Mission

To be a biopharmaceutical company focused on the development of novel and innovative therapies within rare cancer diseases, providing hope for patients and their families, increasing life expectancy and quality of life

## Strategy

### 1. Explore belinostat opportunities

Leverage our successful development of belinostat by exploring the compound's opportunities into other rare cancer indications within hematology and solid tumors, per example:

- Hepatocellular carcinoma (HCC) is the most common type of liver cancer. HCC is quite rare in the EU and the USA, while a very prevalent disease in Asia and Africa. HCC is actually the third-leading cause of cancer mortality worldwide. There is a high unmet need for treatments of this disease. Belinostat has shown promising signals in monotherapy treatment of HCC patients and has demonstrated strong pre-clinical synergy with the currently only approved first-line HCC treatment Sorafenib
- Myelodysplastic syndrome (MDS) is a hematological condition which leads to an ineffective production of the myeloid class of blood cells, resulting in the blood production being disorderly and ineffective. In a previous study under the National Cancer Institute (NCI), belinostat showed responses in patients when treated with belinostat and the approved product, 5-azacytidine, which confirmed the already known pre-clinical data in which belinostat was even able to reactivate drug resistant cells
- Acute myeloid leukemia (AML) is acute leukemia that affects adults. Although AML is a relatively rare disease, it accounts for approximately 1% of all cancer deaths in the USA. Patients with MDS will eventually progress into AML and belinostat has, as mentioned, shown promising data in the combination with the approved 5-azacytidine

- Malignant thymoma is a very rare class of solid tumors for which the European Commission granted Topotarget an orphan drug designation in July 2013. At current, there are no approved treatments for malignant thymoma in the EU, making malignant thymoma a rare disease with an unmet medical need. In two NCI-sponsored clinical studies, belinostat has shown signs of clinical activity in patients with malignant thymoma, both as monotherapy and in combination with standard combination treatments

### 2. Prepare for commercialization

Build a lean, flexible, and targeted force of medical liaisons, supplemented with competences covering business development and strategy, market access, knowhow, etc.

### 3. Pursue new product opportunities

Seek collaborations with companies with late-stage innovative orphan oncology projects

### 4. Strategic development

Actively pursue potential M&A activities with companies who share our vision, thereby being able to utilize synergies and progress faster in order to achieve the vision

## What is an orphan drug?

The US Orphan Drug Act (ODA) from 1983 was enacted to stimulate the research of rare (or orphan) diseases with a significant unmet medical need. This legislation continuously provides incentives for sponsors to develop therapies for rare conditions for which sales are unlikely to recoup research and development (R&D) costs under normal circumstances. In the USA, a rare disease or disorder is defined as one that affects fewer than 200,000 people a year, or one that affects more than 200,000 people per year but for which the costs of drug development and marketing are not expected to be recovered.

Several incentives are included in the ODA, hereunder seven years' market exclusivity, protocol assistance, tax credits of up to 50% of R&D costs, FDA fee waivers, and research grants. In order to receive these benefits, a sponsor must apply for orphan drug designation and demonstrate the medical plausibility for the compound's expected benefit in the rare disease.

Similar legislation supporting orphan drug development was introduced in the European Union (EU) in 2000, as well as in countries such as Singapore, Japan, and Australia. Although the spirit of the legislation is the same as with the ODA, there are some regional differences in the definition of orphan diseases and the incentives provided. For instance, the European Medicines Agency (EMA) considers an orphan disease to be one with a prevalence (the proportion of the population found to have the disease) of one in 2,000 and offers incentives such as ten years' market exclusivity, protocol assistance at a reduced charge, access to the centralized authorization procedure, EMA fee reductions, etc.

# Pipeline update

## BELINOSTAT KEY CLINICAL STUDIES

Indication	Study	Sponsor	Phase I	Phase II	Pivotal	NDA	Target #	Enrollment status	Milestone	Time frame
PTCL	BELIEF (CLN-19)	SPPI*)	→				100	Completed	NDA approval	Q3 2014
PTCL	BelCHOP SPI-Bel-12-104	SPPI	→				28	Recruiting	Recruitment completed	Q4 2014
NSCLC	SPI-1014-Bel	SPPI	→				35	Completed	Recruitment completed	-
Mass balance study	SPI-12-103	SPPI	→				6	Completed	Recruitment completed	-

\*) Spectrum Pharmaceuticals

### NCI-sponsored studies

	Initiated
Belinostat for Solid Tumors and Lymphomas in Patients with Varying Degrees of Hepatic Dysfunction	Q4 2010
A Phase I Study of Belinostat in Combination With Cisplatin and Etoposide in Adults with Small Cell Lung Carcinoma	Q2 2009

### Peripheral T-cell lymphoma (PTCL) – BELIEF (CLN-19)

Acceptance to file and Priority Review granted by the FDA with a Prescription Drug User Fee Act (PDUFA) action date of August 9, 2014.

The pivotal study of belinostat for the treatment of R/R PTCL was closed for recruitment in September 2011 after the inclusion of 129 patients. Final top-line data presented at the American Society of Clinical Oncology Annual Meeting 2013 showed an objective response rate (ORR) of 26% in all PTCL patients, 28% in PTCL patients with platelet counts above 100,000/ $\mu$ L, and 45.5% in patients with the PTCL subtype angioimmunoblastic T-cell lymphoma (AITL). Safety data presented at the T-Cell Lymphoma Forum in January 2013 showed a favorable safety profile of belinostat when compared to the approved treatments for patients with PTCL and it was emphasized that combining belinostat with cytotoxic regimens is likely feasible. Belinostat appears to have low myelosuppression and even PTCL patients with a poor bone marrow reserve tolerate belinostat.

### BelCHOP – SPI-Bel-12-104

The dose-finding BelCHOP (belinostat plus cyclophosphamide, hydroxydaunorubicin, oncovin, and prednisone) study is designed to determine what dose of belinostat combined with CHOP can be safely administered together for the 1<sup>st</sup>-line treatment of patients with PTCL. The purpose is furthermore to establish the recommended dose for the immediate following phase III confirmatory study as agreed with the FDA. The dose-finding study of BelCHOP is expected to recruit up to 28 patients by Q4 2014. The confirmatory phase III trial is expected to be initiated in H1 2015.

### Non-small cell lung cancer (NSCLC) – SPI-1014

This is a phase I/II maximum tolerated dose study of belinostat in combination with carboplatin and paclitaxel (BelCaP) in chemotherapy-naïve patients with stage IV NSCLC. The study was initiated in March 2011 and all patients have been enrolled for the study. Topotarget and Spectrum Pharmaceuticals are cosponsors and Spectrum Pharmaceuticals is overlooking the US-based study.

### Mass balance study – SPI-12-103

This is a phase I study for the evaluation of excretion (mass balance) and pharmacokinetics of 14C-labeled belinostat in patients with recurrent or progressive malignancy. It is a supportive study for further understanding of belinostat's metabolism and excretion. The recruitment of six evaluable patients has been completed and the analysis of the biologic samples is ongoing.

### NCI-sponsored studies

The National Cancer Institute (NCI) is a prestigious, world-leading oncology research organization sponsoring a vast number of studies in oncology. In collaboration with Topotarget and Spectrum Pharmaceuticals, the NCI studies belinostat and investigates treatment options in indications with a high unmet medical need. The NCI sponsors and conducts the studies under their auspices and therefore the timelines and communication given are under the control of the NCI.



# Partnerships

## Spectrum Pharmaceuticals, Inc.

In February 2010, Topotarget out-licensed the North American and Indian rights for belinostat to Spectrum Pharmaceuticals. Under the terms of the agreement, Spectrum Pharmaceuticals made an up-front payment of USD 30 million and took over 100% funding of the PTCL “BELIEF” study.

In September 2011, Spectrum Pharmaceuticals completed the recruitment for the BELIEF study and the NDA was submitted in December 2013. The FDA granted acceptance to file and Priority Review to the belinostat NDA in February 2014 and the PDUFA action date is August 9, 2014.

In addition to the acceptance to file milestone (for more information, please refer to page 2), Topotarget is eligible to receive milestone payments upon an NDA approval and upon successful achievement of certain development and commercial milestones as well as double-digit royalties on sales.

Further indications with belinostat are being considered (please see page 4).

Resources for co-development in additional indications will have cost sharing, with Spectrum Pharmaceuticals contributing 70% and Topotarget contributing 30%.

As of October 2013, Spectrum Pharmaceuticals carries the responsibility for the manufacture of belinostat for all territories. This agreement has a term of five years with the possibility for prolongation.

## Edimer Pharmaceuticals

In March 2009, Topotarget out-licensed its non-oncology, pre-clinical development program APO200 to Edimer Pharmaceuticals, Inc.

Edimer is developing APO200 (EDI200) as a treatment for x-linked hypohidrotic ectodermal dysplasia ([www.edimerpharma.com](http://www.edimerpharma.com)).

Topotarget has received an upfront payment and is entitled to future potential milestones and royalty payments.

## Multimeric Biotherapeutics, Inc.

In October 2011, Topotarget out-licensed the exclusive rights to the further development of the multimeric TNF superfamily ligands (TNFSFs) for all therapeutics used to Multimeric Biotherapeutics, Inc.

Under the agreement, Multimeric Biotherapeutics will license the rights to all multimeric fusion proteins containing TNFSFs which are covered by Topotarget’s issued and pending patents in Europe, the USA, Canada, Japan, Australia, South Korea, and other territories.

The agreement also grants Multimeric Biotherapeutics the rights to sub-license.

Topotarget is entitled to receive future potential milestones and royalty payments.

## Oncology Venture

In November 2012, Topotarget entered into an exclusive license agreement with Oncology Venture ApS granting the global rights to the further clinical development of APO010.

Under the agreement, Oncology Venture will license all rights specific to APO010 which are covered by Topotarget’s issued and pending patents.

Topotarget has received an upfront payment and is entitled to future potential milestones and royalty payments.

## National Cancer Institute (NCI)

Topotarget is party to a Clinical Trial Agreement with the NCI under which the NCI sponsors a number of clinical studies evaluating the activity of belinostat, either alone or in combination with other anti-cancer therapies, for the treatment of hematological cancers and solid tumors. The collaboration with the NCI is academic.

## Commercial opportunities for belinostat

Topotarget continues to explore the commercial opportunities in Europe, Asia/Pacific, and ROW in order to commercialize belinostat most optimally.

# Corporate Governance

## Shareholders

Topotarget is a listed company and therefore our shareholders have the ultimate authority over the company – an authority that is exercised through the shareholders' right to make decisions at Topotarget's general meetings in person or by proxy. No shares carry special rights – each share of DKK 1 carries one vote.

At annual general meetings, the shareholders approve the company's annual report, elect the Board of Directors and independent auditor, and approve any amendments to Topotarget's Articles of Association. Resolutions are passed by a simple majority, unless the Danish Companies Act or the Articles of Association provide otherwise.

[Read more about shareholder information on p. 16.](#)

## Board of Directors

The management structure at Topotarget is two-tier consisting of the Board of Directors and the Management. These two governing bodies are separate and no one serves as a member of both bodies.

It is the primary responsibility of the Board of Directors to define the strategic framework for the activities and action plans of the company and to maintain a constructive dialogue with the Management regarding the implementation of these strategies. The Board of Directors appoints the company officers, sets out its terms and tasks, and supervises its work and the company's procedures and responsibilities. On behalf of the shareholders, the Board of Directors supervises the organization and ensures that the company is managed appropriately and in accordance with legislation and the company's Articles of Association. The Board of Directors does not participate in the day-to-day management of the company.

The Board of Directors consists of seven members, of whom six are independent in accordance with the Danish Corporate Governance Recommendations. All members were elected at Topotarget's annual general meeting in April 2013 for a period of one year. Members must retire when they reach the age of 70.

The key considerations made in relation to the appointment of the Board of Directors are the professional background and industry experience of each candidate. The activities of the Board of Directors are governed by an internal set of procedural rules. For relevant background information on the individual board members, please go to page 14 or visit <http://www.topotarget.com/about-us/board-of-directors.aspx>.

The Board of Directors has established a formal process for evaluating the Management and objectives are agreed upon in connection with the budgeting procedure and evaluated finally at year-end. The Board of Directors continuously discusses the goals and strategies of Topotarget as well as Topotarget's ability to implement the strategies and live up to expectations. The Chairman of the Board has well-defined tasks, duties, and responsibilities. Among these to make sure that the board members have the competences that are required for a governing board. The entire Board of Directors evaluates the board's composition to ensure that the needed competencies are at hand and to ensure a transparent process on the election of board members at the annual general meeting.

In 2013, the Board of Directors held 22 meetings (either in person, via telephone, or by way of written resolutions).

[Please refer to page 14 for an overview of our Board of Directors.](#)

## Audit Committee

The Audit Committee's purpose is to review the financial controls and to work with the independent auditors in connection with their audit of the company's financial statements and to make reports and recommendations to the Board of Directors on these matters. The members of the Audit Committee are Bo Jesper Hansen (Chairman) and Per Samuelsson.

In 2013, the Audit Committee held 5 meetings (either in person or via telephone).

## Nomination Committee

The Nomination Committee's task is to describe and evaluate the required qualifications of the two governing bodies (Board of Directors and Management) and to make recommendations on changes. The committee considers and recommends proposals for candidates for executive positions in the company. The committee consists of the following members: Bo Jesper Hansen (Chairman), Anker Lundemose, Ingelise Saunders, and Per Samuelsson.

## Remuneration Committee

The Remuneration Committee's purpose is to evaluate and make recommendations to the Board of Directors on the remuneration paid to board members and senior management as well as recommendations concerning employee incentive programs. The committee consists of the following members: Bo Jesper Hansen (Chairman), Anker Lundemose, Ingelise Saunders, and Per Samuelsson.

## Management

The day-to-day management of Topotarget lies with the Management. The Management is responsible for the overall business and all operational matters, including allocation of resources, implementation of strategies, and timely reporting of information to the Board of Directors and stakeholders.

### Diversity

Topotarget believes that a diverse work force and work place results in greater quality of work as well as a broader understanding of various organizational tasks. As a result, we, among other things, continuously seek to maintain a balanced gender composition in both our Management (current divide: 20% men and 80% women) and our Board of Directors (current divide: 71% men and 29% women). Topotarget seeks to be compliant with the goals stipulated in the Danish Companies Act section 139a in representing both genders by 40% or more – at current, though, our goal is to maintain a composition with at least two members of both genders.

### Exceptions

It is the view of the Board of Directors that Topotarget complies with the Danish Corporate Governance Recommendations from May 2013, however, with the following exceptions:

Topotarget has, due to the company's size and complexity, not formally elected a Vice Chairman.

The Chairman of the Board of Directors and the Chairmen of the Audit Committee, the Nomination Committee, and the Remuneration Committee are identical reasoned by the qualifications of the Chairman. Furthermore, the Chairman has been appointed Executive Chairman during the current strategic review – please refer to Note 22 for further details.

Topotarget offers share-based remuneration programs to board members, the reason being that the company considers share-based remuneration programs essential and necessary tools to attract and retain board members with international experience and profiles to secure alignment with the company strategy.

Topotarget does not disclose remuneration of board members or managers at an

individual level. Topotarget considers this information to be private and believes that information at an individual level is of limited value to the shareholders.

Also, Topotarget has not established a so-called whistleblower scheme for the notification of possible or suspected wrongdoing as the company does not see this as relevant due to the open culture and modest size of the company.

Topotarget's Corporate Governance approach is based on the Committee on Corporate Governance's recommendations as of May 6, 2013, cf. section 107b of the Danish Financial Statements Act: [http://corporategovernance.dk/file/372239/anbefalinger\\_for\\_god\\_selskabsledelse\\_maj\\_2013.pdf](http://corporategovernance.dk/file/372239/anbefalinger_for_god_selskabsledelse_maj_2013.pdf). A full description on Topotarget's approach can be found on our homepage <http://investor.topotarget.com/governance.cfm>.

## Corporate Social Responsibility

Topotarget does not have a written policy on Corporate Social Responsibility (CSR).

# Risk profile and risk management

## Risk profile

Topotarget conducts global clinical studies with belinostat and is therefore exposed to a variety of risks, of which some are beyond our control. If not properly assessed and controlled, these risks may have significant impact on our business.

## Risk management approach

Active management of operational, financial, and compliance risks is a prerequisite for Topotarget. Risks are identified and reported through a systematic process. Consolidation, analysis, and evaluation take place with stakeholders within Topotarget and, if required, with external consultants. Management is responsible for the final calibration of risks and review of mitigating actions. Management and the Board of Directors discuss and decide on the risk tolerance for the most significant risks.

Semi-annually the company completes a risk management business process and reports relevant findings to the Board of Directors as well as ad hoc reporting to relevant stakeholders.

The risk management business process defines clear responsibilities for the Board of Directors as well as the Management. The Board of Directors is responsible for:

- Approval of the Risk Policy, including risk tolerance levels
- Review and approval of top risk scenarios
- Review of the current level of mitigation of top risks
- Proposals for additional mitigation, if required
- Verification of the adequacy of the risk management infrastructure

Management is directly responsible for the management and mitigation of key risks as well as for the maintenance of a robust risk management business process, including the reporting cycle.

Below you will find a summary of the company's main risk areas and a summary of how the company seeks to address these risks.

## Development and scientific risks

Through scientific and medical advice, Topotarget seeks to ensure the optimal selection of future disease targets. A Scientific Committee consisting of board members is, together with key Topotarget employees, closely monitoring and assessing data from our clinical trials as well as other relevant scientific information. This is done in order to comply with the extensive regulatory requirements that we are subject to when working with clinical studies, but also to be able to make the best decisions in relation to available data.

In general, as for all drug development, there is a risk that lack of efficacy or unexpected serious adverse events in relation to the clinical product will have adverse effect on study outcome. There is also the risk that the patient inclusion rate in clinical studies is insufficient to meet timelines. Moreover, unforeseen safety issues or changes of regulatory requirements can influence the timing and nature of our clinical development activities, costs, and related revenues such as milestone payments and cost reimbursement.

## Regulatory risks

Topotarget's activities can be affected by regulatory requirements and changes implemented in individual countries. Modified legislation or reinterpretation of legislation in Topotarget-relevant countries may result in unintended or unexpected costs or timeline extensions.

## Risks related to the market and partners

The collaboration with Spectrum Pharmaceuticals is very important for our business as well as our future growth. A significant part of our future revenue, in particular milestones and royalties, may depend on a continued good collaboration. Our business might be negatively affected if Spectrum Pharmaceuticals become unable to meet their obligations. Topotarget relies on Spectrum Pharmaceuticals' ability and willingness to provide answers to the FDA during their NDA review process with a view to the FDA potentially granting marketing authorization for belinostat.

Topotarget is furthermore subject to a range of commercial risks considered normal within the biopharmaceutical business, including:

- Competition from existing treatments and/or new drugs
- Change in market size of lead indications
- Product pricing and reimbursement policies
- Interest from potential partners and investors
- Development time of new clinical trials
- Patent protection and ability to prevent infringements

## Risks related to legal requirements

We continue to file necessary patent applications in an effort to protect our product and technologies. We maintain strict confidentiality standards and agreements for internal employees and any collaborating parties in order to protect business secrets. However, the risk that Topotarget's ability to protect itself in potential patent

lawsuits is insufficient exists. This could be instances where our intellectual property is being infringed or we are accused of infringing on a competitor's intellectual property.

### Financial risks

By mainly concentrating our facilities in Denmark, we are reducing our exposure to fluctuations in exchange rates. However, as we are conducting global clinical studies, have shared clinical costs with Spectrum Pharmaceuticals, and procuring services in a global environment, we remain exposed to exchange rate fluctuations.

The company's cash holdings consist of deposits held in cash. The interest rate risk is insignificant relative to Topotarget's combined operations.

### Capital resources

Topotarget is a drug development company without commercial revenue. We will, excluding revenue from collaboration partners, be cash consuming until belinostat becomes commercially available. It is therefore crucial that the company at all times ensures sufficient financial resources.

### Risk management

A number of factors concerning Topotarget and our strategies contribute to a reduction of the overall risks:

- We are pursuing a partnering strategy which reduces a large part of the financial risks; we have a strong development agreement for belinostat with Spectrum Pharmaceuticals for North America and India, who will handle the commerciali-

zation of belinostat in these geographical regions; we are exploring commercial opportunities for belinostat in Asia and Europe

- Topotarget collaborates with several scientific organizations and has a large representation of scientific expertise within the company, ensuring bridge building between science and the treatment of patients
- Topotarget is a professional organization which strives to keep updated on and compliant with laws affecting the company's activities
- Our Board of Directors continuously evaluates the need to increase the company's financial resources

# The process of accounts preparations

The overall responsibility for the company's control and risk management in relation to the financial reporting process, including compliance with applicable legislation and other financial reporting regulations, rests with Topotarget's Board of Directors and Management.

## Financial report process

The company has an Audit Committee consisting of members of the company's Board of Directors. The Audit Committee reviews and discusses auditing and accounting matters with the company's auditors elected by the shareholders and the Management in accordance with the Audit Committee's terms of reference.

Topotarget's primary focus is to ensure that the financial statements are in accordance with relevant accounting legislation and other provisions and regulations and give a true and reliable view of the company's activities and financial position.

The preparation of the company's financial reporting follows a planned structure involving segregation of duties.

Topotarget has established internal monthly reporting with a view to effectively managing its financial status. The reporting process involves analyses of deviations between actual results, business plans, budgets, and the most recently updated estimate for the financial year. The monthly report, including an explanation of deviations for the principal business areas, is reviewed by the Management before it is distributed to the Board of Directors.

The company's statutory reports are prepared according to the same structure as the monthly reports.

The quarterly reports are reviewed at an Audit Committee meeting before they are approved at a board meeting and subsequently released for publication.

The annual audit and reporting process comprise detailed planning of individual assignments, planning meetings between Investor Relations, the finance department, and the external auditors. The audit and planning process is based on an approved audit strategy.

The annual report is prepared in close collaboration with key individuals from each business unit. In addition, the auditors ensure that the financial statements provide a reliable and true view of the company's assets, liabilities, and financial position, ensuring that the annual report is presented in accordance with the accounting policies adopted.

## Control environment

The Audit Committee, and subsequently the Board of Directors, at least once a year, assesses the Group's organizational structure, its risk of fraud, as well as the existence of in-house rules and guidelines.

The Group's control and risk management systems may provide reasonable, but not absolute, assurance that misappropriation of assets, losses, and/or significant errors and omissions in the financial reporting are avoided.

The Board of Directors and the Management are responsible for establishing and approving general policies, procedures, and controls in key areas in relation to the financial reporting process. The Board of Directors approves the overall policies, procedures, and controls, which are maintained and monitored by the Management and key employees representing each business area.

Topotarget has established policies and procedures for the key areas in relation to the financial reporting process, including business procedures for financial reporting and planning, business procedures for the finance function and other key business units, and for IT security.

## Risk assessment

The Board of Directors makes an annual general assessment of risks in relation to the financial reporting process. The objective of Topotarget's internal risk management system is to maintain effective procedures for identification, monitoring, and reporting of such risks. This includes an assessment of IT security, the risk of fraud, and the measures to be taken to reduce and/or eliminate such a risk.

# Board of Directors

## Board of Directors

### Bo Jesper Hansen, MD, PhD

Danish, 55

Chairman since 2010

Independent board member since 2009

#### Special competences

Bo Jesper Hansen has experience in the field of international contract negotiation and deal-making, including execution of high-impact license agreements and significant M&A transactions. Dr. Hansen moreover has extensive knowledge of international marketing, legislative conditions, pharmaco-surveillance, medical marketing, and business development. In addition hereto, Dr. Hansen is well-connected within the medical industry and especially within the orphan drug market.

#### Board positions

Swedish Orphan Biovitrum AB (Chairman), Ablynx, CMC Kontrast AB, Genspera Inc., Hyperion Therapeutics Inc., Newron Pharmaceuticals S.p.A., and Orphazyme ApS.

Shares: 300,000 (2012: 300,000)

Warrants: 200,000 (2012: 150,000)

### Ingelise Saunders, MPh, BSc

Danish, 64

Independent board member since 2004

#### Special competences

Ingelise Saunders has extensive experience within executive management, international operations, sales, marketing, and global commercial operations. Mrs. Saunders also has broad experience with M&A transactions, business development, healthcare strategy, and life science investments.

#### Board positions

MinervaX ApS (Chairman)

Shares: 25,000 (2012: 25,000)

Warrants: 162,788 (2012: 158,442)

### Jeffrey H. Buchalter, BS, MBA

American, 56

Independent board member since 2006

#### Special competences

Jeffrey H. Buchalter has experience in executive management, industry, development, manufacturing, and the commercialization of pharmaceutical products as well as therapies for cancer patients.

#### Board positions

Archimedes Pharma Ltd.

Warrants: 203,270 (2012: 178,270)

### Per Samuelsson, MSc

Swedish, 52

Non-independent board member since 2009

#### Special competences

Per Samuelsson has since 2000 been Partner at Odlander Fredrikson/HealthCap, Topotarget's largest shareholder. Mr. Samuelsson has experience in biotech, venture capital, investment banking, merger transactions, initial public offerings, and equity incentive programs.

#### Board positions

Algeta ASA, BioStratum Inc., Cardoz AB, Nordic Vision Clinics AS, Oncopeptides AB, Oncos Therapeutics Oy, Optivy AB, and Sweden BIO.

### Anker Lundemose, MD, PhD, Doctor of Medical Science

Danish, 52

Independent board member since 2010

#### Special competences

Anker Lundemose has experience within academia, executive management, large pharma, biotech, and business and corporate development. Dr. Lundemose is CEO and President of BioNor Pharma ASA and

has an international track record in R&D productivity and deal making, including execution of high-impact license agreements and significant M&A transactions.

#### Board positions

Adenium Biotech, Aniona, and Polytherics.

Shares: 25,000 (2012: 25,000)

Warrants: 100,000 (2012: 75,000)

### Gisela Schwab, MD

German, 57

Independent board member since 2011

#### Special competences

Gisela Schwab has experience within the pharmaceutical industry in managing early- and late-stage development activities (target selection, pre-clinical, pharmacokinetic, clinical, and regulatory development) of biotechnological compounds and small molecules, filing of INDs and NDAs/BLAs/MAAs, and in building and managing development teams.

#### Board positions

Cellerant Therapeutics

Warrants: 75,000 (2012: 50,000)

### Karsten Witt, MD

Danish, 56

Independent board member since 2011

#### Special competences

Karsten Witt has experience in clinical strategy and execution of development programs as well as drug safety/pharmacovigilance, development of small-molecule targeted oncology therapies, and filing of INDs, BLA/sBLA, and NDAs/sNDA.

Warrants: 75,000 (2012: 50,000)



# Management



## Management

### Anders Vadsholt, MSc, MBA ③

Company officer  
Danish, 44  
Chief Executive Officer

#### Special competences

For 17 years, Anders Vadsholt has worked with maximizing shareholder value in various roles and industries. In recent years, Mr. Vadsholt has taken on executive management roles in the biotech industry, his primary activities being general management, strategy, legal, finance, and investor relations. Mr. Vadsholt has also worked with venture capital and corporate finance, involving raising private and public capital, mergers and acquisitions, restructuring and divestments of companies.

Shares: 25,000 (2012: 25,000)  
Warrants: 650,000 (2012: 450,000)

### Elisabeth V. Carstensen, PhD ①

Danish, 44  
Director of Pharmaceutical Operations

#### Special competences

Elisabeth Carstensen has extensive experience within and is responsible for the

area of pharmaceutical manufacture of active ingredients and drug products. Dr. Carstensen has more than 13 years' experience with Topotarget, including quality assurance, pharmaceutical operations, clinical supply chain management, and regulatory registration processes.

### Anne V. Sillemann, MSc Pharm ②

Danish, 48  
Director of Global Regulatory Affairs

#### Special competences

Anne Sillemann has more than 18 years' experience with drug development, regulatory processes, and submissions in both the EU and the US. Mrs. Sillemann has significant experience with clinical trial applications, scientific advices, orphan drug, and life-cycle management. Mrs. Sillemann has been with Topotarget for more than 10 years and has obtained marketing authorizations in the EU and the US.

### Jette Tjørnelund, PhD ④

Danish, 50  
Director of Science

#### Special competences

Jette Tjørnelund has extensive scientific experience within the areas of analytical

chemistry, preclinical drug development, and clinical drug development, resulting in more than 50 published papers in scientific journals. Dr. Tjørnelund has been with Topotarget for 10 years as responsible for analytical chemistry, drug metabolism, and pharmacokinetics as well as clinical pharmacology.

### Lone Dahl, BSc ⑤

Danish, 53  
Director of Finance

#### Special competences

Lone Dahl has extensive experience within financial functions and financial management from both a general audit consulting company and the international pharmaceutical industry. Mrs. Dahl has operational and hands-on experience in building a finance department across cultures and set-ups. Lone Dahl has a proven track record in alliance management, business development, and responsibility for the financial part of preparing and facilitating a merger between two international pharmaceutical companies in the Nordic region.



# Shareholder information

Topotarget A/S' shares were listed on the Copenhagen Stock Exchange (now NASDAQ OMX Copenhagen A/S) in June 2005 under the securities/ISIN code DK0060003556 and the trading symbol TOPO. The company's Reuters symbol is TOPO.CO and its Bloomberg symbol is TOPO:DC. Trading of the company's shares commenced on June 10, 2005. Topotarget belongs to the small cap segment.

The closing price for our shares on December 31, 2013 was DKK 2.98 which was an increase of 39% compared to the company's share price of DKK 2.15 at year-end 2012. The average daily trading volume for the company's shares in 2013 was DKK 1.3 million.

At December 31, 2013, Topotarget's share capital was DKK 143,317,114 corresponding to 143,317,114 shares of DKK 1 nominal value. The company only has one class of shares and all shares have equal rights.

Topotarget's Articles of Association do not contain provisions on limitations of ownership or voting rights for each individual shareholder.

## Ownership structure

As of March 27, 2014, Topotarget had 8,326 registered shareholders, who held 66% of

the share capital compared to 8,528 registered shareholders on March 13, 2013.

At March 27, 2014, the company's 10 largest shareholders held 30% of the total share capital, and the following investors have informed Topotarget that they hold more than 5% of the shares:

- HealthCap funds (Odlander Fredrikson & Co AB) (Please see Note 23)

## IR policy

Topotarget aims to maintain an open and continuous dialogue with existing and potential shareholders, other stakeholders, and the general public. The company thus strives to provide transparent communication with equal access for all stakeholders. With open communication, the company aims to ensure fair pricing of the company's shares in order to reflect the company's willingness to generate higher earnings to its shareholders.

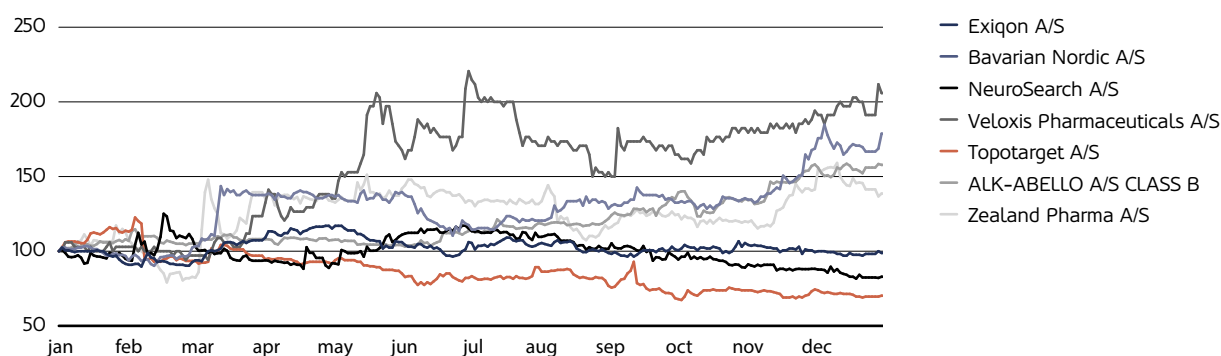
In compliance with the disclosure requirements of NASDAQ OMX Copenhagen, Topotarget will publish information on the company that is deemed important to the pricing of its shares. The company will also publish quarterly reports on the company's development, including relevant financial information. Topotarget also observes so-

called 'quiet periods' (two weeks) before the publication of each of the company's financial reports. During these periods, the company will refrain from holding investor and analyst meetings or meetings with the media. The company maintains an insider register and will publish any changes to certain insiders' shareholdings in accordance with the rules that apply for NASDAQ OMX Copenhagen. Such publication will be made immediately after the transaction.

Topotarget has also adopted in-house rules, which stipulate that insiders may only purchase and sell shares in the company during a period of six weeks after the company's publication of interim financial statements.

Any information published by the company will be published in full accordance with disclosure requirements under Danish law and all announcements and financial reports are available on the company's website, [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com), in both Danish and English.

## TOPOTARGET AND OTHER SHARE DEVELOPMENT 2013



# Financial review

The annual report comprises the Parent Company Topotarget A/S and the three wholly-owned subsidiaries Topotarget UK Ltd., Topotarget Germany AG, and Topotarget Switzerland S.A.

Unless otherwise stated, the financial review is based on the Group's consolidated financial information for the year ended December 31, 2013 as included in this annual report with comparative figures for the Group for 2012 in brackets.

A net loss in continued operations of DKK 36.2 million (2012: Net loss of DKK 81.4 million) was recorded for the year.

The Group's net cash and cash equivalents as of December 31, 2013 totaled DKK 31.5 million (2012: DKK 41.5 million) and the equity stood at DKK 243.1 million (2012: DKK 251.2 million).

For assumptions and estimates, please refer to Note 2.

## Consolidated income statement

Topotarget recognized revenues of DKK 8.3 million in 2013 (2012: DKK 2.4 million). Revenues are composed of milestone payments from the renegotiated agreement with Apricus Biosciences, Inc. and income per our collaboration agreement with Spectrum Pharmaceuticals.

Production costs, which amounted to DKK 1.1 million (2012: DKK 1.4 million), include Topotarget personnel costs related to the agreement with Spectrum Pharmaceuticals.

Research and development costs were DKK 23.0 million (2012: DKK 46.5 million). The reduction in cost of 51% is primarily

due to the steps made to ensure a cost-effective organization including reductions in the number of employees and the here-to related costs. The finalization of clinical data and related clinical study reports are on-going.

Administrative expenses were DKK 18.4 million (2012: DKK 34.7 million). The decrease in cost of 47% is primarily related to the reduction in the number of employees and Management.

The net financials showed a net expense of DKK 2.0 million (2012: Net expense of DKK 1.1 million). The financial expense is mainly caused by exchange rate fluctuations.

The tax income was DKK 1.2 million (2012: 1.2 million) and relates to the payment of tax value of losses from spending in research and development.

Topotarget recorded a net loss of DKK 35.0 million in 2013 (2012: Net loss of DKK 80.0 million).

## Consolidated balance sheet

Total assets amounted to DKK 265.1 million (2012: DKK 278.9 million), which primarily consist of acquired research and development projects and cash and cash equivalents, while the Group's liabilities mainly comprise equity and current liabilities.

Cash and cash equivalents were DKK 31.5 million (2012: DKK 41.5 million).

Non-current liabilities are reduced to 0.0 million (2012: DKK 3.2 million). The reason for the large reduction is the reclassification of the potential Celldex Therapeutics,

Inc. (former CuraGen) milestone payment from non-current liabilities to current liabilities.

Current liabilities have been reduced to DKK 22.0 million (2012: DKK 24.5 million) despite the reclassification of the potential Celldex Therapeutics milestone payment from non-current liabilities to current liabilities.

## Consolidated equity

Equity amounted to DKK 243.1 million (2012: DKK 251.2 million). The change in equity is due to the loss for the year of DKK 35.0 million and a share issuance of DKK 26.8 million.

## Consolidated cash flow

Topotarget's cash flow from operating activities for 2013 was an outflow of DKK 35.6 million (2012: Outflow of DKK 81.0 million). The Group's 2013 cash flow from investing activities including the buying and selling of securities was DKK 0.2 million (2012: Inflow of DKK 8.1 million). The Group's cash flow from financing activities was DKK 25.5 million (2012: Inflow of DKK 0 million).

## Comparing the actual financial performance with financial guidance

The Group recorded a pretax loss in continued operations of DKK 36.2 million. The financial performance thus exceeded our guidance announced in the interim report for the first 9 months of 2013, which reported a pretax loss in the range of DKK 40–45 million for the year. The Group recorded a cash position of DKK 31.5 million. The guidance announced in the interim report for the first 9 months of 2013 reported a cash position in the range of DKK 27–32 million.

### Financial outlook

Spectrum Pharmaceuticals filed an NDA with the FDA end 2013 and Topotarget received the expected milestone payment of USD 10 million and 1 million Spectrum Pharmaceuticals shares in Q1 2014.

Topotarget expects an estimated pre-tax profit in the range of DKK 55-65 million for the full-year financial result for 2014. The expected net cash and cash equivalents are expected to be around DKK 78-88 million at year-end 2014. The above num-

bers are including the milestone payment from Spectrum Pharmaceuticals of USD 10 million and 1 million shares with a current value of approximately USD 8 million, but excluding any extraordinary activities. The second milestone payment related to an NDA approval is not included in this financial outlook.

### Parent Company financial statements

The Parent Company recorded a loss of DKK 35.0 million (2012: Net loss of DKK 80.0 million). The Parent Company's eq-

uity amounted to DKK 243.1 million (2012: DKK 251.2 million). The change in equity is due to the loss for the year of DKK 35.0 million and a share issuance of DKK 26.8 million.

### Treatment of loss

The Board of Directors proposes that the loss for the year be carried forward to next year.

# Statement by the Board of Directors and Chief Executive Officer

The Board of Directors and Chief Executive Officer today discussed and adopted Topotarget A/S' annual report for 2013.

The consolidated financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and the Parent financial statements are presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. Also, the annual report is prepared in

accordance with additional Danish disclosure requirements for listed companies.

In our opinion the consolidated financial statements and the Parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's assets, liabilities, and financial positions at December 31, 2013 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flow for the year 2013. We also believe that

the management commentary contains a fair review of the development in the Group's and the Parent's business and of their financial position as a whole together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

The annual report will be submitted to the general meeting for approval on April 24, 2014.

Copenhagen, March 27, 2014

## **Executive Management**

Anders Vadsholt  
Chief Executive Officer

## **Board of Directors**

Bo Jesper Hansen  
Chairman

Per Samuelsson

Jeffrey H. Buchalter

Ingelise Saunders

Anker Lundemose

Gisela Schwab

Karsten Witt

# Independent auditor's report

## To the shareholders of Topotarget A/S

### Report on the consolidated financial statements and the Parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of Topotarget A/S for the financial year January 1 - December 31, 2013, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, statement of changes in equity and notes, including the accounting policies, for the Group as well as the Parent, and the statement of comprehensive income of the Group. The consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies, and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility for the consolidated and Parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies as well as the preparation of parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Copenhagen, March 27, 2014

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Rudkjær  
State-authorized public accountant

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent 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 about whether the consolidated financial statements and parent financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent 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 effectiveness of the entity'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 the overall presentation of the consolidated financial statements and parent financial statements.

Carsten Vaarby  
State-authorized public accountant

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 consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's financial position at December 31, 2013, and of the results of its operations and cash flows for the financial year January 1 - December 31, 2013 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.

Further, in our opinion, the parent financial statements give a true and fair view of the Parent's financial position at December 31, 2013, and of the results of its operations for the financial year January 1 - December 31, 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and parent financial statements.

## Consolidated statement of comprehensive income and Parent income statement for the year

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
Revenues	3, 4	8,338	2,395	8,338	3,798
Production costs	5, 6	(1,061)	(1,377)	(1,061)	(1,377)
Research and development costs	5, 6	(23,019)	(46,522)	(21,575)	(42,388)
Administrative expenses	5, 6	(18,406)	(34,706)	(17,834)	(34,343)
<b>Operating loss</b>		<b>(34,148)</b>	<b>(80,210)</b>	<b>(32,132)</b>	<b>(74,310)</b>
Income after tax from investment in subsidiaries	14	-	-	(7,815)	(9,083)
Financial income	7	565	3,673	8,576	6,862
Financial expenses	8	(2,610)	(4,822)	(4,847)	(4,736)
<b>Loss from continued operations before tax</b>		<b>(36,193)</b>	<b>(81,359)</b>	<b>(36,218)</b>	<b>(81,267)</b>
Tax on profit for the year	9	1,225	1,243	1,250	1,250
<b>Net loss from continued operations</b>		<b>(34,968)</b>	<b>(80,116)</b>	<b>(34,968)</b>	<b>(80,017)</b>
Net profit from discontinued operations	10	-	99	-	-
<b>Total comprehensive income/loss for the year</b>		<b>(34,968)</b>	<b>(80,017)</b>	<b>(34,968)</b>	<b>(80,017)</b>
Total comprehensive income attributable to:					
Owners of the company		(34,968)	(80,017)	-	-
Non-controlling interests		-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>		<b>(34,968)</b>	<b>(80,017)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Loss for the year</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34,968)</b>	<b>(80,017)</b>
Proposed distribution of loss:					
Retained earnings		-	-	(34,968)	(80,017)
Basic EPS continued operations	11	(0.25)	(0.60)	-	-
Basic EPS continued and discontinued operations	11	(0.25)	(0.60)	-	-

## Balance sheet – assets

	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
DKK '000					
Acquired research and development projects		228,282	228,902	201,484	202,104
<b>Intangible assets</b>	5, 12	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		784	2,655	784	2,654
<b>Tangible assets</b>	5, 13	<b>784</b>	<b>2,655</b>	<b>784</b>	<b>2,654</b>
Investment in subsidiaries	14	-	-	25,647	27,573
Receivables from subsidiaries	14	-	-	1,606	55
Other receivables		359	501	359	501
<b>Non-current investments</b>		<b>359</b>	<b>501</b>	<b>27,612</b>	<b>28,129</b>
<b>Non-current assets</b>		<b>229,425</b>	<b>232,058</b>	<b>229,880</b>	<b>232,887</b>
Trade receivables	15	784	1,239	643	1,239
Other receivables		1,884	2,150	1,782	2,119
Prepayments		291	779	273	753
Income tax receivables		1,250	1,250	1,250	1,250
<b>Receivables</b>		<b>4,209</b>	<b>5,418</b>	<b>3,948</b>	<b>5,361</b>
Cash and cash equivalents	18	31,483	41,460	30,697	39,795
<b>Current assets</b>		<b>35,692</b>	<b>46,878</b>	<b>34,645</b>	<b>45,156</b>
<b>Assets</b>		<b>265,117</b>	<b>278,936</b>	<b>264,525</b>	<b>278,043</b>

## Balance sheet – equity & liability

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
Share capital	16	143,317	132,652	143,317	132,652
Share-based payments	17	34,495	33,849	34,495	33,849
Retained earnings		65,280	84,746	65,280	84,746
<b>Equity</b>		<b>243,092</b>	<b>251,247</b>	<b>243,092</b>	<b>251,247</b>
Deferred tax	9	-	-	-	-
Other financial liabilities	19	-	3,212	-	3,212
<b>Non-current liabilities</b>		<b>-</b>	<b>3,212</b>	<b>-</b>	<b>3,212</b>
Other financial liabilities	19	15,440	11,396	15,440	11,396
Trade payables		3,606	8,427	3,028	7,542
Provision related to subsidiaries		-	-	-	556
Other payables		2,979	4,654	2,965	4,090
<b>Current liabilities</b>		<b>22,025</b>	<b>24,477</b>	<b>21,433</b>	<b>23,584</b>
<b>Liabilities</b>		<b>22,025</b>	<b>27,689</b>	<b>21,433</b>	<b>26,796</b>
<b>Equity and liability</b>		<b>265,117</b>	<b>278,936</b>	<b>264,525</b>	<b>278,043</b>
Changes in accounting policies	1				
Significant accounting assumptions and estimates	2				
Financial instruments	18				
Other financial liabilities	19				
Other financial assets and other financial liabilities	20				
Other commitments	21				
Related parties	22				
Ownership	23				
Fees to auditors appointed at the annual general meeting	27				
Approval of annual report for publication	28				
Accounting policies	29				



## Cash flow statement

DKK '000	Note	Group		Parent	
		2013	2012	2013	2012
Operating loss		(34,148)	(80,210)	(32,132)	(74,310)
Operating loss from discontinued operations		-	99	-	-
Reversal of share-based payments		1,319	535	1,319	535
Depreciation, amortization, and impairment losses	5	1,861	2,646	1,861	2,646
Working capital changes	23	(5,287)	(6,040)	(4,226)	(4,366)
<b>Cash flow from operating activities before interest</b>		<b>(36,255)</b>	<b>(82,970)</b>	<b>(33,178)</b>	<b>(75,495)</b>
Interest income etc. received		45	3,673	44	4,683
Interest expenses etc. paid		(663)	(1,669)	(614)	(3,218)
Refunded and paid income taxes		1,250	(7)	1,250	-
<b>Cash flow from operating activities</b>		<b>(35,623)</b>	<b>(80,973)</b>	<b>(32,498)</b>	<b>(74,030)</b>
Purchase of tangible assets		-	(344)	-	(344)
Sale of tangible assets		10	118	10	118
Capital increase in subsidiary		-	-	(448)	(596)
Loan to subsidiary		-	-	(1,798)	(591)
Repayment to non-current investment		142	107	142	107
Sales of securities		-	8,250	-	8,250
<b>Cash flow from investing activities</b>		<b>152</b>	<b>8,131</b>	<b>(2,094)</b>	<b>6,944</b>
Proceeds from issuance of shares		25,494	-	25,494	-
<b>Cash flow from financing activities</b>		<b>25,494</b>	<b>-</b>	<b>25,494</b>	<b>-</b>
Increase/decrease in cash and cash equivalents		(9,977)	(72,842)	(9,098)	(67,086)
Cash and cash equivalents at January 1		41,460	114,302	39,795	106,881
<b>Cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>31,483</b>	<b>41,460</b>	<b>30,697</b>	<b>39,795</b>
<b>Total cash and cash equivalents at December 31</b>		<b>31,483</b>	<b>41,460</b>	<b>30,697</b>	<b>39,795</b>

The cash flow statement cannot be directly derived from the income statement and balance sheet.

## Equity – Group

	Number of shares	Share capital	Share- based payment	Retained earnings	Total
DKK '000					
<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2013</b>					
Equity at January 1, 2013	132,652,050	132,652	33,849	84,746	251,247
Net loss for the year	-	-	-	(34,968)	(34,968)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(34,968)</b>	<b>(34,968)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	1,319	-	1,319
Reversal of expired warrants	-	-	(673)	673	-
Issuance of shares	10,642,564	10,643	-	15,857	26,500
Costs related to capital increase	-	-	-	(1,051)	(1,051)
Share capital increase through warrant exercise	22,500	22	-	23	45
<b>Equity at December 31, 2013</b>	<b>143,317,114</b>	<b>143,317</b>	<b>34,495</b>	<b>65,280</b>	<b>243,092</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2012</b>					
Equity at January 1, 2012	132,652,050	132,652	34,743	163,334	330,729
Net loss for the year	-	-	-	(80,017)	(80,017)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(80,017)</b>	<b>(80,017)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	535	-	535
Reversal of expired warrants	-	-	(1,429)	1,429	-
<b>Equity at December 31, 2012</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>33,849</b>	<b>84,746</b>	<b>251,247</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

## Equity – Parent

	Number of shares	Share capital	Share- based payment	Retained earnings	Total
DKK '000					
<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2013</b>					
Equity at January 1, 2013	132,652,050	132,652	33,849	84,746	251,247
Net loss for the year	-	-	-	(34,968)	(34,968)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(34,968)</b>	<b>(34,968)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	1,319	-	1,319
Reversal of expired warrants	-	-	(673)	673	-
Issuance of shares	10,642,564	10,643	-	15,857	26,500
Costs related to capital increase	-	-	-	(1,051)	(1,051)
Share capital increase through warrant exercise	22,500	22	-	23	45
<b>Equity at December 31, 2013</b>	<b>143,317,114</b>	<b>143,317</b>	<b>34,495</b>	<b>65,280</b>	<b>243,092</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

<b>Consolidated statement of changes in equity for the period January 1 to December 31, 2012</b>					
Equity at January 1, 2012	132,652,050	132,652	34,743	163,334	330,729
Net loss for the year	-	-	-	(80,017)	(80,017)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	-	<b>(80,017)</b>	<b>(80,017)</b>
Recognition of share-based payment	-	-	535	-	535
Reversal of expired warrants	-	-	(1,429)	1,429	-
<b>Equity at December 31, 2012</b>	<b>132,652,050</b>	<b>132,652</b>	<b>33,849</b>	<b>84,746</b>	<b>251,247</b>

The share capital is an undistributable reserve, while the other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provisions of the Danish Public Companies Act.

# Notes

## 1. Changes in accounting policies

### Presentation and implementation of new accounting standards and interpretations

The accounting policies applied by Topotarget, including presentation, are unchanged compared to last year.

Topotarget has adopted all new, amended standards, revised accounting standards, and interpretations as endorsed by the EU and which are effective for the financial year January 1 - December 31, 2013.

With effect from January 1, 2013, the following new and amended International Financial Reporting Standards (IFRSs) and Interpretations (IFRICs) with relevance for Topotarget were implemented:

“Annual Improvements to IFRSs (2009-2011)”, Amendments to IAS 1 “Presentation of Items of Other Comprehensive Income”, Amendments to IFRS 10, IFRS 11, and IFRS 12 “Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements, and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance”, IFRS 13 “Fair Value Measurement”, IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements”, IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”, Amendments to IAS 27 “Separate Financial Statements”, and Amendments to IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”.

None of these have had a significant impact on the financial statements.

### Most recently adopted accounting standards (IFRS) and interpretations (IFRIC)

The International Accounting Standards Board (IASB) has issued a number of new or amended standards and interpretations with effective date after December 31, 2013. None of these is expected to have a significant impact on the financial statements.

Topotarget expects to implement the new standards and interpretations when they become mandatory.

# Notes

## 2. Significant accounting assumptions and estimates

In using the Group's accounting policies, the management is required to use judgments, estimates, and assumptions concerning the carrying amount of assets and liabilities which cannot be immediately inferred from other sources. Management's estimates are based on historical experience and other factors, including expectations of future events based on existing events. The actual outcome may differ from these estimates.

Estimates and assumptions are re-assessed in an on-going process. Changes to accounting estimates are recognized in the reference period in which the change occurs and in future reference periods if the change affects the period in which it is made as well as subsequent reference periods.

Areas in which the Group makes significant assumptions and estimates are described below. The Group's accounting policies are described in Note 29 to the financial statements.

### Key risk factors

Topotarget's business and future growth is to a large extent reliant on our collaboration with Spectrum Pharmaceuticals. A significant part of our future revenue (in particular milestones and royalties) may depend on a continued good collaboration and may be negatively affected if Spectrum Pharmaceuticals become unable to meet their obligations. Topotarget relies on Spectrum Pharmaceuticals' ability and willingness to provide answers to the FDA during the FDA's review of the NDA with a view to the FDA subsequently granting marketing authorization.

### Going concern

The milestone payment received from Spectrum Pharmaceuticals in Q1 2014

together with the satisfactory year-end 2013 cash position has put Topotarget in a strong financial position which fulfills the going concern requirement.

### Revenue recognition

Revenue is recognized when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the rights or services included in the transaction have been transferred to the buyer. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognized over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods or services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and returns have not been transferred, revenue is recognized as deferred income until all components of the transaction have been completed.

Although the NDA was submitted to the FDA in December 2013, the related milestone payments are not recognized as income for 2013 as it as of December 31, 2013 is assessed that an uncertainty is attached to whether the revenue will be obtained.

### Capitalization of development costs

Capitalization of development costs requires that the development of the technology or the product in the company's opinion has been completed, that all necessary public registration approvals and marketing approvals have been obtained, that costs can be reliably measured and that the technology or the product can be commercialized and that the future income from the product can cover not only production,

sales and distribution costs, and administrative expenses, but also development costs. As none of the company's products have obtained the status required for capitalization, no development costs had been capitalized at December 31, 2013.

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2013 is of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and the buyback of the full control of belinostat from Celldex Therapeutics (former CuraGen) in April 2008.

In the period, until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed only where events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture, sales, and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized. Especially for projects in their early phases, such assumptions include high uncertainty.

Based on the impairment test performed, no write-down was made in 2013 (2012: DKK 0.0 million).

## Notes

### 3. Revenues

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Sale of goods	-	750	-	750
Sale of services	1,600	1,645	1,600	1,645
Milestone payments	6,738	-	6,738	-
License income	-	-	-	1,403
<b>Total</b>	<b>8,338</b>	<b>2,395</b>	<b>8,338</b>	<b>3,798</b>

### 4. Segment information

The Group's revenues are divided geographically as follows:

DKK '000	Revenue	
	2013	2012
Denmark	-	-
Europe	-	750
US	8,338	1,645
<b>Total</b>	<b>8,338</b>	<b>2,395</b>

Revenue relating to Spectrum Pharmaceuticals, Inc. exceeds 10% of the total revenue for 2013: 19% (2012: 69%).

Revenue relating to Apricus Biosciences, Inc. exceeds 10% of the total revenue for 2013: 81% (2012: 0%).

The Group's assets and additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools and equipment are divided geographically as follows:

DKK '000	Assets		Additions to acquired research and development projects plus other fixtures and fittings, tools and equipment	
	2013	2012	2013	2012
Denmark	202,627	205,259	-	344
Europe	26,798	26,799	-	-
US	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>229,425</b>	<b>232,058</b>	<b>-</b>	<b>344</b>

## Notes

### 5. Depreciation, amortization, and impairment

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Acquired research and development projects	-	-	-	-
Other fixtures and fittings, tools and equipment	1,861	2,646	1,861	2,646
Gain/loss from sale of equipment	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,861</b>	<b>2,646</b>	<b>1,861</b>	<b>2,646</b>
Allocated by function:				
Research and development costs	875	929	875	929
Administrative expenses	986	1,717	986	1,717
<b>Total</b>	<b>1,861</b>	<b>2,646</b>	<b>1,861</b>	<b>2,646</b>

### 6. Staff costs

Wages and salaries	15,665	29,102	15,271	28,475
Share-based payments	1,319	536	1,295	535
Pension contributions, defined contribution plans	740	1,525	700	1,470
Other social security costs	153	291	108	214
<b>Total</b>	<b>17,877</b>	<b>31,454</b>	<b>17,374</b>	<b>30,694</b>
Allocated by function:				
Production costs	545	1,314	545	1,314
Research and development costs	9,788	17,039	9,285	16,278
Administrative expenses	7,544	13,101	7,544	13,102
Discontinued operations	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17,877</b>	<b>31,454</b>	<b>17,374</b>	<b>30,694</b>
Remuneration to the Board of Directors *)	2,276	2,178	2,276	1,893
Remuneration to the Executive Management **,***)	2,827	8,320	2,827	8,320
<b>Average number of employees</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>22</b>

For share-based payments, please see Note 17.

\*) Of this, share-based payments to the Board of Directors in 2013 equalled DKK 383,000 and DKK 285,000 in 2012.

\*\*) Of this, share-based payments to the Executive Management equalled DKK 342,000 in 2013 and DKK -1,194,000 in 2012.

\*\*\*) The figure for 2012 includes compensation and severance payments to the former CEO and CMO of DKK 6,050,000.

## Notes

### 7. Financial income

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Interest from subsidiaries	-	-	8,012	3,193
Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	520	3,583	520	3,581
Financial income from securities and bank deposits	45	35	44	33
Other financial income	-	55	-	55
<b>Total financial income</b>	<b>565</b>	<b>3,673</b>	<b>8,576</b>	<b>6,862</b>

### 8. Financial expenses

Exchange rate adjustment of payables and receivables in foreign currencies	968	3,026	3,205	2,940
Amortization of debt concerning milestone payments	1,642	1,793	1,642	1,793
Other financial expenses	-	3	-	3
<b>Total financial expenses</b>	<b>2,610</b>	<b>4,822</b>	<b>4,847</b>	<b>4,736</b>



## Notes

### 9. Tax on loss for the year

	Group		Parent	
DKK '000	2013	2012	2013	2012
Current tax	1,225	1,243	1,250	1,250
Adjustment of deferred tax	-	-	-	-
<b>Tax on loss for the year</b>	<b>1,225</b>	<b>1,243</b>	<b>1,250</b>	<b>1,250</b>
<b>Deferred tax asset, net</b>	<b>253,106</b>	<b>261,070</b>	<b>118,562</b>	<b>130,607</b>
Deductible temporary differences are attributable to the following terms:				
Intangible assets	(197,037)	(168,137)	(174,722)	(145,822)
Property, plant, and equipment	34,158	32,297	24,296	22,435
Other temporary differences	(4,258)	(4,258)	(4,258)	(4,258)
Tax losses carried forward	1,162,496	1,122,373	674,487	650,073
<b>Total</b>	<b>995,359</b>	<b>982,275</b>	<b>519,803</b>	<b>522,428</b>
<b>Tax asset, not recognized</b>	<b>253,106</b>	<b>261,070</b>	<b>118,562</b>	<b>130,607</b>
<p>It is believed that at December 31, 2013 there is not convincing evidence that or when the tax asset can be utilized. It is therefore believed that capitalization does not meet the requirement for recognition of assets in accordance with the accounting policies applied.</p> <p>Due to a reduction in the corporate tax rate in Denmark from 2014 and onwards, the tax asset in the Parent company has been reduced accordingly.</p> <p>Of the consolidated loss to be carried forward, DKK 1,162 million, (2012: DKK 1,122 million), DKK 221 million (2012: DKK 214 million) is subject to foreign local restrictions with respect to application (source-of-loss restriction).</p> <p>Reconciliation of the changes for the year:</p>				
<b>Loss for the period before tax</b>	<b>(36,193)</b>	<b>(81,267)</b>	<b>(36,218)</b>	<b>(81,267)</b>
<b>Calculated tax</b>	<b>(9,001)</b>	<b>(20,368)</b>	<b>(9,054)</b>	<b>(20,317)</b>
Changes in tax losses carried forward, not recognized	16,175	29,505	12,248	23,400
Changes in tax assets, not recognized	(10,715)	(12,829)	(6,760)	(6,782)
Other adjustments, not recognized	2,316	2,449	2,316	2,449
<b>Total</b>	<b>(1,225)</b>	<b>(1,243)</b>	<b>(1,250)</b>	<b>(1,250)</b>
Tax rate	(3.4%)	(1.5%)	(3.5%)	(1.5%)

## Notes

### 10. Discontinued operations

Topotarget had no discontinued operations in 2013.

On December 29, 2011, Topotarget concluded the agreement to divest the subsidiary Topotarget USA, Inc., which was responsible for the sale of Totect® in the US. The decision to divest the US activity was taken in 2011 so that the main focus of the Parent Company – bringing belinostat to the market – could be continued.

The divestment was complete with effect from December 29, 2011 after which the control of the activity was passed to the buyer Apricus Biosciences.

The sales price was agreed to USD 2.0 million of which Topotarget received common stock in Apricus Biosciences equal to one million seven hundred thousand dollars on December 29, 2011, and on December 29, 2012 (the one-year anniversary of the Closing Date), Topotarget received common stock in Apricus Biosciences equal to three hundred thousand dollars.

The result of the discontinued operations in 2012 relates to the final royalty income from Savene® and the closedown costs of Topotarget USA, Inc.

DKK '000	Group	
	2013	2012
Operating income for the period until transfer of control	-	1,617
Profit on sale of net asset	-	(1,518)
<b>Result from discontinued operations</b>	-	<b>99</b>
Operating income for the period until the transfer of control can be specified as:		
Revenues	-	2,153
Production cost	-	-
<b>Gross profit</b>	-	<b>2,153</b>
Sales and distribution costs	-	-
Administration costs	-	(536)
<b>Profit from operations</b>	-	<b>1,617</b>
Financial expenses/financial income	-	-
<b>Profit before tax</b>	-	<b>1,617</b>
Tax for the period	-	-
<b>Result</b>	-	<b>1,617</b>

## Notes

### 10. Discontinued operations – continued

	<b>Group</b>	
DKK '000	2013	2012
The discontinued operations in the financial year impacted the cash flow statement as:		
Cash flow from operating activities	-	1,617
Cash flow from investing activities	-	-
Cash flow from financing activities	-	-
Sales of the discontinued operations are as follows:		
<b>Book value of net assets</b>	-	<b>(9,768)</b>
	-	<b>(9,768)</b>
Net proceeds on sale less sales costs	-	8,250
<b>Loss on sale</b>	-	<b>(1,518)</b>

### 11. Basic and diluted EPS in DKK

#### Basic EPS

Basic EPS is calculated as the net result of the period's continued activities and as the net result of the period's continued and discontinued activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares.

#### Diluted EPS

Diluted EPS is calculated as the net result of the period's continued activities and as the net result of the period's continued and discontinued activities, attributed to the ordinary shares of the company divided by the weighted average number of ordinary shares adjusted for assumed dilution effect of issued equity instruments such as convertible debts and issued outstanding warrants which can be converted into ordinary shares.

As the result is a net loss, no adjustment for dilution effects has been made since these are anti-diluting.

Basic EPS are as follows:

	<b>Group</b>	
DKK '000	2013	2012
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(34,968)	(80,116)
Weighted average number of ordinary outstanding shares	140,916,162	132,652,050
<b>Basic EPS from continued operations</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.60)</b>
Loss for the year attributable to equity holder of the Parent	(34,968)	(80,017)
Weighted average number of ordinary outstanding shares	140,916,162	132,652,050
<b>Basic EPS from continued and discontinued operations</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.60)</b>

# Notes

## 12. Intangible assets

	Group		Parent	
DKK '000	2013	2012	2013	2012
<b>Acquired research and development projects still in progress:</b>				
Costs at January 1	533,143	533,791	213,379	214,027
Adjustment of acquisition value	(620)	(648)	(620)	(648)
Disposals	(130,800)	-	(11,275)	-
<b>Costs at December 31</b>	<b>401,723</b>	<b>533,143</b>	<b>201,484</b>	<b>213,379</b>
Amortization at January 1	(304,241)	(304,241)	(11,275)	(11,275)
Amortization regarding disposals for the year	130,800	-	11,275	-
<b>Amortization at December 31</b>	<b>(173,441)</b>	<b>(304,241)</b>	<b>-</b>	<b>(11,275)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
<b>Acquired research and development projects available for use:</b>				
Costs at January 1	-	76	-	76
Disposals	-	(76)	-	(76)
<b>Costs at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Amortization at January 1	-	-	-	-
Amortization	-	-	-	-
Amortization regarding disposals for the year	-	-	-	-
<b>Amortization at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total acquired research and development projects</b>	<b>228,282</b>	<b>228,902</b>	<b>201,484</b>	<b>202,104</b>
The weighted average residual term of licenses and rights (approx.number of years)	-	-	-	-

### Impairment test of acquired research and development projects

The value of acquired research and development projects recognized in the balance sheet as at December 31, 2013 is of the belinostat program acquired in conjunction with the acquisition of Topotarget UK in 2002 and in conjunction with the repurchase from the former American partner to obtain the full control of this program in April 2008.

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, amortization of the asset will commence and an impairment test will hence only be performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

Included in the factors taken into account when testing for impairment are, among other things, expected market size and penetration thereof, the costs of development, manufacture, sales and marketing, and the risk that development will not prove successful, all of which have an effect on the value of the amount recognized. Moreover, cash in-flows in 2014 related to the expected milestone payments from Spectrum Pharmaceuticals have been evaluated. In Q1 2014, the first milestone payment of USD 10 million (approximately DKK 54 million) and 1 million Spectrum Pharmaceuticals shares, with a current value of approximately USD 8 million (approximately DKK 44 million), was received. Upon an approval of the belinostat NDA, which is anticipated in H2 2014, Spectrum Pharmaceuticals is to pay Topotarget the second milestone of USD 25 million (approximately DKK 135 million).

There was no down-writing in 2013.

## Notes

### 13. Property, plant, and equipment

DKK '000	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
<b>Other fixtures and fittings, tools and equipment</b>				
Costs at January 1	17,427	17,930	25,647	26,150
Additions	-	344	-	344
Disposals	(261)	(847)	(260)	(847)
<b>Costs at December 31</b>	<b>17,166</b>	<b>17,427</b>	<b>25,387</b>	<b>25,647</b>
Depreciation at January 1	(14,772)	(12,968)	(22,993)	(21,189)
Depreciation	(1,861)	(2,646)	(1,861)	(2,646)
Depreciation regarding disposals for the year	251	842	251	842
<b>Depreciation at December 31</b>	<b>(16,382)</b>	<b>(14,772)</b>	<b>(24,603)</b>	<b>(22,993)</b>
<b>Carrying amount at December 31</b>	<b>784</b>	<b>2,655</b>	<b>784</b>	<b>2,654</b>

### 14. Non-current investments

<b>Investments in subsidiaries</b>		
Costs at January 1	472,716	472,120
Adjustment of acquisition value	-	-
Addition through capital increase in subsidiaries	448	596
<b>Costs at December 31</b>	<b>473,164</b>	<b>472,716</b>
Net adjustments at January 1	(445,143)	(440,986)
Income/(loss) after tax from investments in subsidiaries	(7,815)	(9,083)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries	5,441	4,370
Negative equity transferred to provisions related to subsidiaries	-	556
<b>Net adjustments at December 31</b>	<b>(447,517)</b>	<b>(445,143)</b>
<b>Value at December 31</b>	<b>25,647</b>	<b>27,573</b>

## Notes

### 14. Non-current investments – continued

	<b>Ownership interest</b>	<b>Parent</b>	
DKK '000		2013	2012
Investments in subsidiaries comprise:			
<b>Name</b>			
Topotarget UK Limited, England	100%	25,595	27,527
Topotarget Germany AG, Germany	100%	52	46
Topotarget Switzerland S.A., Switzerland	100%	(165,426)	(159,985)
<b>Total equity</b>		<b>(139,779)</b>	<b>(132,412)</b>
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries/debt to subsidiaries		165,426	159,985
<b>Value at December 31</b>		<b>25,647</b>	<b>27,573</b>
<b>Receivables from subsidiaries</b>			
Costs at January 1		225,203	222,449
Additions		9,810	2,754
Disposals		-	-
<b>Costs at December 31</b>		<b>235,013</b>	<b>225,203</b>
Net adjustments at January 1		(225,148)	(222,429)
Negative equity transferred to set off against receivables from subsidiaries		(5,441)	(4,370)
Exchange adjustments etc.		(2,818)	1,651
<b>Net adjustments at December 31</b>		<b>(233,407)</b>	<b>(225,148)</b>
<b>Value at December 31</b>		<b>1,606</b>	<b>55</b>

## Notes

### 15. Trade receivables

DKK '000	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
Trade receivables	784	1,239	643	1,239
<b>Total</b>	<b>784</b>	<b>1,239</b>	<b>643</b>	<b>1,239</b>
The table below shows the due dates of trade receivables:				
Undue	270	986	129	986
Falling due within 90 days	257	178	257	178
More than 90 days overdue	257	75	257	75
<b>Total</b>	<b>784</b>	<b>1,239</b>	<b>643</b>	<b>1,239</b>

The average credit period for trade receivables is 145 days (2012: 117 days). The company is entitled to charge an interest of 5% per annum after the due date, which is 30 days from the invoice date. Provisions are made for losses based on any uncertainties at any given time. Management performs analyses on the basis of the customer's expected ability to pay, historical information about payment patterns, doubtful debtors, customer concentrations, customer credit worthiness, and economic conditions in the company's sales channels.

### 16. Share capital

The share capital consists of 143,317,114 ordinary shares of DKK 1 each.

Each share carries one vote. The shares are fully paid.

Changes in share capital from 2009 to 2013:

	Date	Total DKK
Share capital	01.01.2009	66,304,510
Share issue through rights issue	02.07.2009	66,304,510
Share issue through warrant exercise	12.04.2010	43,030
Issuance of shares	26.03.2013	10,642,564
Share issue through warrant exercise	10.04.2013	22,500
<b>Share capital December 31, 2013</b>		<b>143,317,114</b>

## Notes

### 17. Warrants

For the purpose of motivating and retaining employees and other associated persons, the company has established warrant programs for members of the Board of Directors and employees/consultants as well as the company's advisors. The scheme is equity settled.

The table below shows the extent of the individual programs that are active in the financial year or the comparative year.

	Time of issue	Number of warrants***	Time of grant	Subscription period – two weeks after the release of interim and annual reports	Estimated fair value	Number exercised or expired	Out-standing warrants	Exercise price
DKK '000								
Program 1*	2001	1,652,320	Mar 26, 2003 or later	Aug 2004-2012 and Mar 2013	N/A	1,652,320	-	6.05
Program 2*	2003	1,226,976	Mar 26, 2003 or later	Aug 2004-2012 and Mar 2013	N/A	1,226,976	-	12.22
Program 3**	Mar 2005	622,501	Mar 11, 2005	Aug and Nov 2006, Mar, May, Aug and Nov 2007-2012 and Mar 2013	5,879	622,501	-	N/A
Program 4*	Sep 2005	793,364	Sep 16, 2005	Mar and Aug 2007-2012 and Mar 2013	7,281	793,364	-	17.53
Program 4*	Sep 2005	688,474	Sep 16, 2005	Mar and Aug 2008-2012 and Mar 2014	6,318	153,703	534,771	17.53
Program 5*	Oct 2006	299,486	Oct 4, 2006	Mar and Aug 2008-2013 and Mar 2014	3,707	61,636	237,850	23.80
Program 5*	Oct 2006	299,486	Oct 04, 2006	Mar and Aug 2009-2013 and Mar 2014	3,707	61,636	237,850	23.80
Program 5*	Oct 2006	598,972	Oct 04, 2006	Mar and Aug 2010-2013 and Mar 2014	7,414	130,832	468,140	23.80
Program 5*	Sep 2007	388,988	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2009-2014 and Mar 2015	4,098	104,666	284,322	17.42
Program 5*	Sep 2007	388,988	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2010-2014 and Mar 2015	4,098	108,796	280,192	17.42
Program 5*	Sep 2007	777,974	Sep 27, 2007	Mar and Aug 2011-2014 and Mar 2015	8,196	217,576	560,398	17.42
Program 5*	Jan 2009	438,041	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2010-2015 and Mar 2015	1,028	157,498	280,543	3.20
Program 5*	Jan 2009	438,041	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2011-2015 and Mar 2015	1,028	116,192	321,849	3.20
Program 5	Jan 2009	876,083	Jan 30, 2009	Mar and Aug 2012-2015 and Mar 2015	2,056	232,360	643,723	3.20
Program 5	Mar 2010	35,688	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2011-2017 and Mar 2018	148	35,688	-	5.26
Program 5	Mar 2010	35,688	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	148	35,688	-	5.26
Program 5	Mar 2010	71,374	Mar 26, 2010	Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	295	71,374	-	5.26
Program 5	Jul 2010	398,062	Jul 9, 2010	Aug 2011, Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	1,063	218,062	180,000	3.40
Program 5	Jul 2010	398,062	Jul 9, 2010	Aug 2012, Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	1,063	218,062	180,000	3.40
Program 5	Jul 2010	796,125	Jul 9, 2010	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2017 and Mar 2018	2,126	436,125	360,000	3.40
Program 5	Dec 2010	63,750	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2012-2017 and Mar 2018	154	63,750	-	3.20
Program 5	Dec 2010	63,750	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2013-2017 and Mar 2018	154	63,750	-	3.20
Program 5	Dec 2010	127,500	Dec 30, 2010	Mar and Aug 2014-2017 and Mar 2018	307	127,500	-	3.20
Program 5	Feb 2011	22,500	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2012-2018	55	-	22,500	3.31
Program 5	Feb 2011	22,500	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2013-2018	55	-	22,500	3.31
Program 5	Feb 2011	45,000	Feb 8, 2011	Mar and Aug 2014-2018	110	2,500	42,500	3.31
Program 5	Jul 2011	397,500	Jul 1, 2011	Aug 2012, Mar and Aug 2013-2018, and Mar 2019	609	251,875	145,625	2.02
Program 5	Jul 2011	397,500	Jul 1, 2011	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2018, and Mar 2019	609	251,875	145,625	2.02
Program 5	Jul 2011	795,000	Jul 1, 2011	Aug 2014, Mar and Aug 2015-2018, and Mar 2019	1,218	507,500	287,500	2.02
Program 5	Oct 2011	12,500	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2013-2018 and Mar 2019	16	-	12,500	1.90
Program 5	Oct 2011	12,500	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2014-2018 and Mar 2019	16	-	12,500	1.90
Program 5	Oct 2011	25,000	Oct 27, 2011	Mar and Aug 2015-2018 and Mar 2019	33	-	25,000	1.90
Program 5	May 2012	256,250	May 1, 2012	Aug 2013, Mar and Aug 2014-2019, and Mar 2020	487	112,500	143,750	2.75
Program 5	May 2012	256,250	May 1, 2012	Aug 2014, Mar and Aug 2015-2019, and Mar 2020	487	117,500	138,750	2.75
Program 5	May 2012	512,500	May 1, 2012	Aug 2015, Mar and Aug 2016-2019, and Mar 2020	974	235,000	277,500	2.75
Program 5	Apr 2013	198,750	Apr 11, 2013	Aug 2014, Mar and Aug 2015-2020, and Mar 2021	548	15,000	183,750	2.93
Program 5	Apr 2013	198,750	Apr 11, 2013	Aug 2015, Mar and Aug 2016-2020, and Mar 2021	548	15,000	183,750	2.93
Program 5	Apr 2013	397,500	Apr 11, 2013	Aug 2016, Mar and Aug 2017-2020, and Mar 2021	1,097	30,000	367,500	2.93
<b>Programs total</b>		<b>15,029,693</b>			<b>67,130</b>	<b>8,448,805</b>	<b>6,580,888</b>	

\*) The recipients have earned the full and final rights.

\*\*) Issued in relation to an acquisition. The recipients have earned the full and final rights.

\*\*\*) After conversion in relation to a pre-emption rights issue on July 2, 2009.



## Notes

### 17. Warrants – continued

Under the programs, each warrant entitles the holder to subscribe for one share against a cash payment of the exercise price, as illustrated in the table on page 39. The warrant program is conditioned by the warrant holder being employed with or acting as a consultant to the company or being a member of the company's Board of Directors. After 12 months, 25% of the allocated warrants vest, after 24 months another 25% of the allocated warrants vest, and finally after 36 months the last 50% of the allocated warrants vest. If an employee/consultant/board member resigns, the person in question is obliged to exercise the vested warrants in the first-coming exercise period after the date of resignation.

In the event that a decision is made to liquidate the company, to merge or demerge the company, or to reduce the share capital through a subsequent disbursement, the warrant owners are entitled to exercise their warrants within 14 days.

The estimated values of warrants issued in 2013, 2012, 2011, 2010, 2009, 2007, 2006, and 2005 are calculated by using the Black & Scholes model. The value is expensed in the income statement during the period in which the warrants are vested.

The following assumptions provide the basis for the estimated fair values:

	<b>Granted April 11, 2013</b>	<b>Granted May 2, 2012</b>
Exercise price (DKK per share)	2.93	2.75
Grant date's market price (DKK per share)	2.76	1.90
Expected volatility (%)	142	70
Risk-free interest rate (%)	0.7	1.25
Expected dividend payout ratio (%)	-	-
Period until expiry (number of years)	7	7
Market value at grant date (DKK '000)	2,194	1,948

The expected volatility was calculated based on historic volatility of the share price of the Parent Company's shares during the period from the IPO in June 2005.

Period until expiry is calculated on the basis of the most recent potential exercise of the warrant adjusted for expected termination of employment and other causes of non-exercise of the warrants.

## Notes

### 17. Warrants – continued

	Number of warrants	Weighted average exercised prices	Number of warrants	Weighted average exercised prices
	2013	2013	2012	2012
Out standing warrants at January 1	8,487,315	9.96	9,300,575	9.4
Granted in the financial year	795,000	2.93	1,025,000	2.8
Exercised in the financial year	(22,500)	2.02	-	-
Expired in the financial year	(2,678,927)	8.86	(1,838,260)	3
<b>Outstanding warrants at December 31</b>	<b>6,580,888</b>	<b>9.59</b>	<b>8,487,315</b>	<b>9.97</b>
<b>Hereof outstanding vested warrants at December 31</b>	<b>5,074,638</b>	<b>11.63</b>	<b>6,441,690</b>	<b>12.27</b>

The weighted average of the remaining contractual maturity was three years at December 31, 2013 and three years at December 31, 2012.

The number of warrants exercised in 2013 was 22,500. No warrants were exercised in 2012.

The following values were recognized for the programs:

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Recognized share-based payment, equity schemes	1,319	535	1,319	535
	<b>1,319</b>	<b>535</b>	<b>1,319</b>	<b>535</b>

# Notes

## 18. Financial instruments

### Capital risk management

It is the Group's policy to minimize financial risks. The company does not use hedging transactions. Management carefully assesses and monitors the company's currency and interest rate exposure. The Group manages its capital with a view to, at all times, ensuring that all Group entities can meet their payment obligations and give investors the best possible return on their investment through the best possible ratio of debt to equity. The Group's overall strategy is primarily focused on belinostat. The Group's capital structure is composed of debt, as appears from the liabilities stated in the balance sheet, with the exception of deferred tax, cash and cash equivalents, and securities and equity, comprising both share capital, reserves, and retained losses. The carrying amount of financial assets and financial liabilities equals the fair value of such assets and liabilities.

### Cash and cash equivalents

The company is a development-stage company generating income in 2013 from the sale of goods and from milestone payments. The company has a net cash outflow. The Group's management regularly reviews the company's capital structure and, in this respect, takes into account both the price of capital and the risk related to the capital. The company has cash and cash equivalents to fund the day-to-day cash requirements of the business. Cash and cash equivalents amounted to DKK 31.5 million at December 31, 2013 (2012: DKK 41.5 million). With regard to deposits, the company's bank has a credit rating of Baa1 according to Moody's.

### Significant accounting policies

Note 2 to the financial statements sets out the significant accounting policies and the methods applied, including policies on recognition and measurement.

### Financial instrument categories

The carrying amount of each financial asset and liability is recognized in the balance sheet. The company's financial assets include receivables, while its financial liabilities include current and non-current liabilities exclusive of deferred tax.

### Financial risk management areas

The company monitors and reports on financial risk areas, including movements in exchange rates, interest rates, and liquidity. The company does not use financial hedging instruments. No changes were made to the Group's risk exposure or to the way in which risks are monitored compared to 2012.

### Risk management – interest rates

The company is exposed to interest rate risk on marketable securities and cash on the asset side and to lease obligations and short-term loans on the liabilities side.

In its management reporting, the company quantifies the interest rate risk by calculating a change in financial results before tax and equity in case of a 50 basis point change in interest rates. Such a change is considered to be within a likely range. The company's interest rate exposure at December 31 is stated below:

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Cash – demand deposit	31,483	41,460	30,697	39,795
Average interest	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%
<b>Total cash</b>	<b>31,483</b>	<b>41,460</b>	<b>30,697</b>	<b>39,795</b>
Inter-company balances	-	-	159,483	155,174
Average interest	-	-	5.00%	5.00%
In case of a 50 basis point change in nominal interest rates, results before tax, and equity would be impacted by	16	6	15	6

Intercompany balances are written down to nil. The interest exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

## Notes

### 18. Financial instruments – continued

#### Risk management – exchange rates

It is company policy to monitor exchange rate developments and, to the extent possible, to even out income and expenses in the same currency in order to reduce the overall exposure.

The company is primarily exposed to exchange rate fluctuations with respect to two areas. One of these areas represents the strategic investment in subsidiaries, while the other area relates to the company's on-going short-term activities.

		Group		Parent	
DKK '000		2013	2012	2013	2012
<b>The company's exposure in foreign currencies at December 31 are stated below:</b>					
Currency	Payment/expiry				
Receivables:					
GBP	0-12 months	1,230	33	1,230	33
USD	0-12 months	1,513	2,440	1,513	2,440
EUR	0-12 months	29	136	23	126
CHF	0-12 months	494	182	353	178
<b>Total receivables</b>		<b>3,266</b>	<b>2,791</b>	<b>3,119</b>	<b>2,777</b>
Payables:					
GBP	0-12 months	195	271	1	73
USD	0-12 months	16,676	11,396	16,676	11,396
USD	More than 12 months	-	3,212	-	3,212
EUR	0-12 months	369	1,836	222	1,428
SEK	0-12 months	25	143	25	143
CHF	0-12 months	237	1,139	-	528
<b>Total payables</b>		<b>17,502</b>	<b>17,997</b>	<b>16,924</b>	<b>16,780</b>

## Notes

### 18. Financial instruments – continued

GBP, USD, EUR, and CHF are the currencies that have the greatest impact on results and equity and, accordingly, these are the currencies reported on in-house reports to the management. Management believes that the most likely fluctuations in these currencies are restricted to a 10% range. A 10% change upwards or downwards in the exchange rate at December 31 will have the following numerical impact on results and equity figures:

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
GBP	213	389	22	63
USD	526	1,196	526	1,196
EUR	404	915	346	595
SEK	61	50	61	50
CHF	820	360	3	11

The exchange rate exposure is believed to be insignificant compared to the Group's overall operations.

#### Credit risk management

The company no longer has sales activities and therefore finds that there is no material credit risk.

#### Liquidity risk management

The Board of Directors is ultimately responsible for the company's risk management. The Board of Directors has defined appropriate limits for how the company may procure adequate liquidity in the long term and in the short term to cover its on-going activities.

The company regularly monitors the liquidity requirements through renewed calculation of expected cash flow based on the cash flow realized.

In relation to going concern, specifically for the financial year 2013, please refer to Note 2 "Significant accounting assumptions and estimates".

All receivables and payables recognized in the balance sheet fall due within 12 months in relation to belinostat.

Other obligations falling due after 12 months are listed in Notes 19 and 20.

### 19. Other financial liabilities

Included in the current and non-current liabilities is the potential milestone payment of USD 3.0 million to Celldex Therapeutics (former CuraGen) (2012: USD 3.0 million) in relation to the purchase of the full belinostat rights in April 2008. These are measured at present value.

The potential milestone payment of USD 3.0 million to Celldex Therapeutics (former CuraGen) is classified as respectively short-term and long-term liability.

### 20. Other financial assets and other financial liabilities

The carrying amount of receivables and other current liabilities are measured at amortized cost.

## Notes

### 21. Other commitments

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
A rent agreement has been concluded with notice of termination of six months equivalent to	983	1,127	944	1,102
Other lease contracts	-	-	-	-
Lease commitment, operational lease	360	64	360	64
<b>Total</b>	<b>1,343</b>	<b>1,191</b>	<b>1,304</b>	<b>1,166</b>
Other obligations are due as follows:				
Up to one year	1,116	1,191	1,077	1,166
One to five years	227	-	227	-
<b>Total</b>	<b>1,343</b>	<b>1,191</b>	<b>1,304</b>	<b>1,166</b>

The Parent has an obligation to finance Topotarget Switzerland S.A.'s activities for a period of 12 months from the balance sheet date.

An agreement has been made with an investment bank and certain members of management regarding remuneration upon a potential successful sale of the majority of the company shares. The remuneration of management is mentioned in Note 22.

# Notes

## 22. Related parties

Related parties include the following:

### Group and Parent:

#### Shareholders

HealthCap funds (Odlander Fredrikson & Co AB), cf. Note 23

2013: No transactions

2012: No transactions

#### Board of Directors and Executive Management

2013: Remuneration and salaries, cf. Note 6

2013: Shares and warrants, see section on the Board of Directors on page 12

2012: Remuneration and salaries, cf. Note 6

2012: Shares and warrants, see section on the Board of Directors on page 12

Orfacare Consulting, a company related to the Chairman of the Board, provides consultation regarding strategic M&A initiatives involving the Company's shares. Both Orfacare and Topotarget's CEO are entitled to receive compensation upon the completion of a successful M&A transaction whereby at least 50% of the Company's shares is acquired including as well a merger involving the Company. The compensation for each party is calculated on a percentage of the value increase for the shareholders in case of a successful M&A transaction and it is capped at DKK 15 million each.

#### Other related parties

2013: Related parties to the Board of Directors and the Executive Management have received remuneration of TDKK 435 and warrants of TDKK 0; KW Biotech Consulting LLC, a company related to the independent board member Karsten Witt, has provided scientific advice. The company is entitled to receive compensation per hour.

2012: Related parties to the Board of Directors and the Executive Management have received remuneration of TDKK 175 and warrants of TDKK 0.

#### For the Parent Company:

##### The subsidiary Topotarget UK Limited

2013: Intra-Group balance of TDKK 1,230 and interest on the intra-Group balance of TDKK 14

2012: Intra-Group balance of TDKK 33 and interest on the intra-Group balance of TDKK 4

##### The subsidiary Topotarget Germany AG

2013: Intra-Group balance of TDKK 23 and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

2012: Intra-Group balance of TDKK 22 and interest on the intra-Group balance of TDKK 1

##### The subsidiary Topotarget Switzerland S.A.

2013: Intra-Group balance of TDKK 165,779 and interest on the intra-Group balance of TDKK 7,996

2012: Intra-Group balance of TDKK 159,428 and interest on the intra-Group balance of TDKK 3,196

Movements in intercompany balances all consist of transfer of cash to finance activities in subsidiaries.

## Notes

### 23. Ownership

As per March 27, 2014 the following shareholder holds more than 5% of the company's share capital:

- HealthCap funds (Odlander Fredrikson & Co AB), Strandvägen 5B, SE-114-54 Stockholm: 10.0%

### 24. Working capital changes

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Changes in current assets	1,209	7,040	1,413	7,019
Changes in current liabilities	(6,496)	(13,080)	(5,639)	(11,385)
<b>Total</b>	<b>(5,287)</b>	<b>(6,040)</b>	<b>(4,226)</b>	<b>(4,366)</b>

### 25. Non-cash transactions

The company had no non-cash transactions in 2013 and 2012.

### 26. Proceeds from capital increases

In 2013, proceeds from capital increase amounted to TDKK 25,494. There were no transactions in 2012.

### 27. Fees to auditors appointed at the annual general meeting

	Group		Parent	
	2013	2012	2013	2012
DKK '000				
Statutory audit services	341	402	250	340
Other assurance engagements	156	20	45	20
Tax services	12	-	41	-
Other services	150	707	232	974
<b>Total</b>	<b>659</b>	<b>1,129</b>	<b>568</b>	<b>1,334</b>

### 28. Approval of annual report for publication

On the Board of Directors' meeting on March 27, 2014, the Board of Directors approved the present annual report for publication. The annual report will be presented to the Topotarget's shareholders for approval at the annual general meeting on April 24, 2014.



# Notes

## 29. Accounting policies

The consolidated financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, and the Parent financial statements are presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, the annual report is prepared in accordance with additional Danish disclosure requirements for listed companies.

In addition to the description in Notes 1 and 2, the accounting policies are as described in the following.

### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and Group enterprises in which the Parent Company is entitled to determine finance and operating policies, which normally applies for ownership interests of more than half of the voting rights.

### Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent Company and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by adding items of a uniform nature. On consolidation, intra-Group income and expenses, intra-Group accounts, dividends as well as gains, and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated.

The financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the Group's accounting policies. Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. Costs related to an acquisition are measured at the fair value of remuneration in the form of assets, the equity instruments granted, and the liability incurred at the date of acquisition with the addition of costs directly connected to the takeover. From January 1, 2010, costs are recognized in the income statement.

Acquired identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities in a business combination are measured on initial recognition at fair value at the acquisition date. Identifi-

able intangible assets are recognized if they can be separated or arise from a contractual right and the fair value can be reliably measured. Positive differences between cost and fair value of the Group's share of the identifiable net assets are recognized as goodwill.

Newly acquired subsidiaries are consolidated at the time when the controlling influence is established in the Group.

### Recognition and measurement

The items included in the financial statements of each entity of the Group are measured by using the currency that best reflects the economic substance of the underlying events and conditions applicable for the entity in question. The financial statements are presented in Danish Kroner (DKK), the Parent Company's and the subsidiaries' functional currency.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Revenue and costs, assets and liabilities are subsequently measured as described below.

The preparation of financial statements assumes the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies.

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

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Group, and the value of the liabilities can be measured reliably.

Recognition and measurement take into consideration anticipated gains, losses, and risks that arise before the time of adoption of the annual report and that confirm or

invalidate matters and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as and when earned, whereas expenses are recognized as incurred. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate ruling on the transaction date. Receivables, payables, and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates ruling at the balance sheet date. Exchange differences between the exchange rate at the date of the transaction and the exchange rate at the date of payment or the balance sheet date, respectively, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

On recognition in the consolidated financial statements of foreign subsidiaries in which Danish kroner (DKK) is the functional currency but which present their financial statements in another currency, monetary assets, and monetary liabilities are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities measured based on historical cost are translated at the exchange rate at the transaction date. Non-monetary assets and liabilities measured at fair value are translated at the exchange rates at the most recent date of fair value adjustment.

Income statement items are translated at average monthly exchange rates, except for items derived from non-monetary assets and liabilities which are translated at historical rates for the non-monetary assets and liabilities.

# Notes

## Income statement

### Revenue

The revenue is comprised of milestone payments and other income from research and development agreements. Revenue is recognized when it is probable that future economic benefits will flow to the company and such economic benefits can be measured reliably. Income from agreements with multiple components and where the individual components cannot be separated is recognized over the period of the agreement. In addition, recognition requires that all significant risks and rewards of ownership of the goods and services included in the transaction have been transferred to the buyer. If all risks and benefits have not been transferred, the revenue is recognized as deferred income until all components in the transaction have been completed.

### Production costs

Production costs comprise costs incurred to generate the revenue. Production costs are comprised of salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs including depreciation, impairment write-down, and amortization attributable to the Group's production activities.

### Research and development costs

Research costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs, including patent costs, as well as depreciation and amortization attributable to the Group's research activities. Research costs are recognized in the income statement as incurred.

Development costs comprise salaries, contributions to pension schemes, costs of share-based payments, and other costs, including depreciation and amortization attributable to the Group's development activities. Capitalization assumes that the development of the technology or the product in the Group's opinion has been completed, that all necessary public registration and marketing approvals have been obtained, and that costs can be reliably measured. Furthermore, it has to be established that the technology or the product

can be commercialized and that the future income from the product can cover, not only production costs, sales, and distribution costs and administrative expenses, but also development costs.

Development costs are recognized in the income statement as incurred if the conditions for capitalization of the development costs are deemed not to be met. Research and development costs also comprise any impairment write-down on acquired research and development projects made before the time when the project is available for use.

### Sales and distribution costs

Sales and distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold and for sales campaigns, including salaries, contributions to pension schemes for sales and distribution staff, office expenses, and depreciation, and other indirect costs.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise salaries, contributions to pension schemes to the management and administrative functions, office supplies as well as depreciation and amortization, and other indirect costs.

### Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, interest on capitalized milestone payments, realized gains and losses on marketable securities, and realized and unrealized gains and losses on payables and transactions in foreign currencies.

### Income taxes

Tax for the year, consisting of the year's current tax and movements in deferred tax, is recognized in the income statement as regards the amount that can be attributed to the profit/(loss) for the year and posted directly in equity as regards the amount that can be attributed to movements taken directly to equity. Current tax payable or receivable is recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for prepaid tax.

The deferred tax charge is recognized and measured using the balance sheet liability

method on all temporary differences between the carrying amount and the tax values of assets and liabilities. The tax value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax is measured based on the tax rules and rates in the respective countries that will apply under the legislation in force on the balance sheet date when the deferred tax asset is expected to crystallize as current tax. Changes in deferred tax resulting from changes in tax rates are recognized in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognized at the value at which they are expected to be realized, either through a set-off against deferred tax liabilities or as net assets.

Deferred tax assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises on initial recognition (in cases other than in connection with a business combination) of other assets and liabilities in a transaction not affecting the results for tax or accounting purposes.

Provision is made for tax on temporary differences arising on investments in subsidiaries, unless the Group can control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not be reversed in the foreseeable future.

### Discontinued operations

Discontinued operations are business areas that have been sold. Subsidiaries, which alone are for resale, are considered to be a discontinued operation.

The results of discontinued operations are presented in the income statement as a separate note (Note 10), which consists of operating profit after tax with respect to that activity and any gains or losses from fair value adjustment or sale of assets and liabilities associated with the activity.

Non-current assets and groups of assets held for sale are presented separately in the balance sheet as current assets. Liabilities

## Notes

directly associated with those assets are presented as current liabilities in the balance.

Non-current assets held for sale are not amortized, but are written down to fair value less costs to sell if this value is lower than the carrying value.

### Segment reporting

In 2013, the company only has one segment of activity: Research and development. As only one segment is operated, there is no need for a separate note on segment reporting.

The reason for the company only having one segment of activity in 2013 is due to the discontinued operations (that of Totect®/ Savene®) at the end of 2011.

The Group does not allocate assets and liabilities to the segments.

### Share-based payment

All warrants granted after January 1, 2005 are equity instruments that are measured at fair value at the date of grant. Where warrants are included as part of an acquisition price of a subsidiary, the value of the equity instrument is recognized together with the remaining cost and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment. Where warrants are issued as incentive programs, the compensation cost is charged to the income statement over the period when the warrants vest. The expense is allocated to production costs, research and development costs, sales and distribution costs, and administrative expenses, and the balancing item is taken directly to equity to the reserve for share-based payment.

The fair value is calculated using the Black & Scholes model, taking into consideration the anticipated exercise of the warrants granted. On each balance sheet date, Topotarget estimates the anticipated number of warrants that will vest. Any change to the original estimates of number of warrants will result in a change of the expensed cost over the remaining vesting period. Prior year changes are recognized in

the income statement in the year in which the change is identified.

### Balance sheet

#### Goodwill

Goodwill is the amount at which the cost of an enterprise taken over exceeds the fair value of the Group's share of the net assets acquired at the time of the takeover.

Goodwill is tested for impairment at every balance sheet date. In the event of an impairment loss, the carrying amount of the goodwill is written down to the recoverable amount. Write-downs are recognized in the income statement.

#### Acquired research and development projects

Costs of acquiring research and development projects are measured at cost price and recognized as intangible assets. The assets are amortized over their expected economic lives from the time when the project is ready for use (marketing approvals have been obtained). In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

#### Property, plant, and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as assets held under finance leases are measured at costs less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time it is ready to be put into operation.

The basis for depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. The expected residual value is re-assessed every year. The assets are depreciated on a straight-line basis over their useful lives, which are four to ten years.

#### Impairment of non-current assets

In the period until a marketing approval has been obtained, the acquired research and development project is tested for impairment annually. After marketing approval has been obtained, an impairment test is performed when events or other circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable.

The carrying amount of other intangible assets, property, plant, and equipment as well as non-current asset investments is reviewed for impairment when events or changed conditions indicate that the carrying amount may not be recoverable. Where such an indication exists, an impairment test is made. An impairment loss is recognized in the amount by which the carrying amount exceeds the recoverable amount of the asset, which is the higher of the net present value and the net selling price. In order to assess the impairment, the assets are grouped on the least identifiable group of assets that generates cash flow (cash-generating units). Impairment losses are recognized in the income statement under the same items as the associated depreciation or amortization.

#### Investments in subsidiaries (Parent Company)

Investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method. This means that the investments are measured at the proportionate share of the companies' equity value after addition or deduction of any unamortized positive or negative goodwill, respectively, and after deduction or addition of unrealized intra-Group gains and losses.

The Parent Company's share of the subsidiaries' profits or losses after tax and after elimination of unrealized intra-Group gains and losses and with the deduction or addition of amortization of positive, or negative, goodwill is recognized in the income statement.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognized at DKK nil, and any receivable amount from these companies is written down to the extent it is deemed to be

## Notes

irrecoverable. Where the negative net asset value exceeds the amount receivable, the residual amount is recognized under provisions to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the relevant company's obligations.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred in connection with appropriation of the profit/(loss) for the year to the reserve for net revaluation according to the equity method.

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. Please see above under consolidated financial statements.

### Financial assets

The Group and the Parent Company classify their financial assets in the following categories:

- Loans and receivables
- Available-for-sale financial assets

Financial assets are classified according to the purpose of the acquisition. Management determines the classification on initial recognition and reevaluates this designation at every reporting date.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. In the balance sheet, they are classified as trade receivables, other receivables, and as loans.

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets and are designated as short-term securities in the balance sheet.

### Trade receivables

On initial recognition, trade receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less provision for impairment based on an individual assessment.

### Other receivables

On initial recognition, other receivables are measured at fair value and subsequently measured at amortized cost according to the effective interest method less write-downs for losses.

### Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value.

### Short-term securities

The securities are easily negotiable in the established markets. Short-term securities are classified as "available for sale". Fair value equals the market price. Upon a sale, cost is measured according to the FIFO principle. Realized gains and losses (including realized exchange rate gains and losses) are recognized in the income statement as financial items. Unrealized gains and losses (including unrealized exchange rate gains and losses) are recognized directly in equity. Transactions are recognized on the trade date.

### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash holdings and bank deposits with an insignificant price risk. Cash is measured at fair value.

### Equity

The share capital comprises the nominal value of the company's ordinary shares, each with a nominal value of DKK 1.

Retained earnings include amounts paid as premium compared to the nominal value of the shares in connection with the company's capital increases less external expenses, which are directly attributable to the increases of capital. The amount also includes unrealized gains and losses (including unrealized exchange rate gains and losses).

The reserve for share-based payment includes the value of recognized warrant programs measured at the fair value at the time of grant and subsequent value adjustments.

The buying and selling of own shares are recognized directly in equity. Own shares are therefore not recognized separately in the balance sheet.

### Provisions

Provisions are recognized when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a prior event on or before the balance sheet date, and it is probable that the company has to give up future economic benefits in order to repay the obligation. The provisions are measured according to an assessment of the costs required in order to repay the present obligation at the balance sheet date. Provisions which are not expected to be repaid within a year from the balance sheet date are measured at present value.

### Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under operating leases are recognized in the income statement over the terms of the contracts. Lease payments are recognized either in production costs, research and development costs, sales and distribution costs, or administrative expenses, depending on the use of the asset.

### Financial liabilities

Financial liabilities, including trade payables and other payables, are initially measured at fair value. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost, applying the effective interest method, to the effect that the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement as financial expenses over the term of the loan.

### Deferred income

The item reflects the part of revenue that has not been recognized as income immediately on receipt of payment and which concerns agreements with multiple components which cannot be separated.

### Cash flow statement

The cash flow statement of the Parent Company and the Group is presented using the indirect method and shows cash flow from operating, investing, and financing activities as well as the Group's cash

## Notes

and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flow from operating activities is calculated as the operating profit/(loss) adjusted for non-cash operating items, working capital changes, and income taxes as well as interest paid.

Cash flow from investing activities comprises payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and activities as well as purchase and sale of intangible assets, property, plant, and equipment as well as non-current investments.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or composition of the Parent Company's and the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash, deposits in financial institutions, liquid se-

curities with terms of three months or less at the date of acquisition, less short-term bank debt that forms an integral part of the Group's cash management activities.

### Financial highlights and key ratios

The financial ratios have been calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010", issued by the Danish Society of Financial Analysts, and amendments to IAS 33, "Earnings per share", as set out below:

### Earnings per share before tax

Earnings per share is calculated as the net profit or loss divided by the weighted average number of outstanding ordinary shares.

### Diluted earnings per share

Diluted earnings per share are calculated as the net profit or loss divided by the average number of outstanding ordinary shares adjusted for the diluting effect of issued equity instruments.

### Share price at year-end

The year-end share price is determined as the average trading price (all trades) of the company's shares on the NASDAQ OMX Copenhagen stock exchange at the balance sheet date or at the most recent trading date prior to the balance sheet date.

### Assets/equity

Total assets at the balance sheet date divided by total equity at the balance sheet date.

### Net asset value per share

Net asset value per share is calculated as total equity at the balance sheet date divided by the number of outstanding ordinary shares at the balance sheet date.

Management letter • Financial highlights • Vision, mission, and strategy • Pipeline update

Other company information • Statements • Financial statements

---

Statement of comprehensive income • Balance sheet • Cash flow statement • Statement of changes in equity • Notes

Topotarget A/S  
Fruebjergvej 3  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

Tel: +45 39 17 83 92  
Fax: +45 39 17 94 92  
Comp. reg.: 25695771  
[www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)