



Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Fondsbørsmeddelelse nr. 19-10 / København, 20. maj 2010

Topotarget A/S
Symbion
Fruebjergvej 3
DK 2100 Copenhagen
Denmark
Tel: +45 39 17 83 92
Fax: +45 39 17 94 92
CVR-nr: 25695771
www.Topotarget.com

Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2010

København, Danmark – 20. maj 2010 – Bestyrelsen for Topotarget A/S (NASDAQ OMX: TOPO) har i dag godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

- Licens- og samarbejdsaftale pr. 2. februar 2010 med Spectrum Pharmaceuticals Inc. omfattende udvikling og kommercialisering af belinostat i USA og Indien. Potentiel værdi svarende til USD 350 mio. kontant samt to cifrede royaltyprocenter af fremtidigt salg. Topotarget har modtaget en ikke-refunderbar engangsbetaling på USD 30,0 mio.
- Frasalg af rettighederne til Savene[®] til SpePharm på det europæiske marked den 2. marts 2010. Topotarget har modtaget EUR 5,0 mio. og vil modtage royalties af det løbende salg. Potentiel maksimal værdi udgør EUR 6 mio.
- Periodens omsætning udgjorde DKK 29,2 mio. (stigning på 137 %) mod DKK 12,3 mio. i samme periode sidste år.
- De samlede driftsomkostninger for perioden 1. januar – 31. marts 2010 udgjorde DKK 38,1 mio. (fald på 10 %) sammenlignet med DKK 42,1 mio. i samme periode i 2009.
- Driftsresultatet for perioden 1. januar – 31. marts 2010 udgjorde et overskud på DKK 24,8 mio. sammenlignet med et underskud på DKK 29,8 mio. i samme periode i 2009.
- Stabil salgsudvikling for Totect[®] i USA i 1. kvartal 2010 trods fremstillingsproblemer i periodens første to måneder. Der er således tegn på stabil efterspørgsel. Fremstillingsproblemerne er blevet løst.
- Likvide beholdninger pr. 31. marts 2010 udgjorde DKK 287,5 mio. mod DKK 80,8 mio. pr. 31. marts 2009.
- Topotarget fastholder sine resultatforventninger om et overskud før skat for regnskabsåret 2010 i størrelsesordenen DKK 0-20 mio., som blev offentliggjort på generalforsamlingen den 22. april 2010.

Udvalgte begivenheder i 1. kvartal 2010

- Den 6. januar 2010 offentliggjorde Topotarget, at GOG (Gynecologic Oncology Group, USA) har igangsat en fase II undersøgelse til evaluering af effekt og bivirkningsprofil af belinostat og carboplatin til behandling af recidiverende eller vedvarende platinresistent kræft i æggestokke, urinleder eller peritoneum. GOG får

støtte til denne undersøgelse fra National Cancer Institute (NCI), som er en del af National Institutes for Health (NIH).

- Den 2. februar 2010 blev det offentliggjort, at der var indgået en aftale med Spectrum Pharmaceuticals Inc. om fælles udvikling og kommercialisering af belinostat.
 - Potentiel værdi på USD 350 mio. samt tocifrede royaltyprocenter
 - Topotarget modtager kontant engangsbeløb på USD 30 mio.
 - Topotarget og Spectrum vil i fællesskab udvikle belinostat, og Spectrum afholder 70% af de fremtidige udviklingsomkostninger
 - Spectrums geografiske eksklusivområder omfatter Nordamerika, Indien og fortrinsret til salgsrettighederne i Kina
 - Topotarget har til myndighedsformål rettighederne til alle data til at kommercialisere belinostat i Europa, Japan og resten af verden
- Den 23. februar 2010 offentliggjorde TopoTarget ansættelsen af en ny administrerende direktør, Francois R. Martelet, med henblik på at forberede kommercialiseringen af belinostat
- Den 2. marts meddelte Topotarget, at SpePharm Holding, BV havde købt rettighederne til Savene[®] for EUR 6 mio., inklusive EUR 1 mio. i potentielle royaltybetalinger. Købet omfatter alle europæiske Savene[®] aktiver samt overførslen af Topotargets salgsteam i Europa til SpePharm.

Den 19. marts 2010 offentliggjorde Topotarget igangsættelsen af et fase I/II klinisk studie med belinostat i kombination med cisplatin, doxorubicin og cyclofosamid som førstelinjebehandling af kræft i skjoldbruskkirtlen. Undersøgelsen sponsoreres af National Cancer Institute (NCI), USA, og forventes at rekruttere mellem 30 og 48 patienter.

Væsentlige begivenheder i perioden efter 31. marts 2010

- Den 7. april 2010 udnævnte Topotarget Anders Flink Vadsholt til ny økonomidirektør og IR-ansvarlig.
- Den 7. april 2010 Som følge af Topotargets fokus på belinostat omstrukturerede selskabet sin forsknings- og prækliniske udviklingsorganisation samt ledelsesstrukturen, hvilket medførte en reduktion af otte fuldtidsstillinger.
- Den 13. april 2010 offentliggjorde Topotarget udnævnelsen af Professor Jean-Louis Misset som formand for selskabets globale Medical and Scientific Advisory Board Jean-Louis Misset er professor i onkologi ved universitetet i Paris og ved St. Louis Hospital, onkologiafsnittet i Paris, Frankrig. Professor Misset er en erfaren onkologisk ekspert, som har fungeret som rådgiver for en række af de store medicinalsselskaber.
- Den 21. april 2010 offentliggjorde Topotarget præsentationen af prækliniske data på konferencen 101th Annual Meeting of the American Association for Cancer Research (AACR). Data viste dosisafhængig forbedrende til forstærkende effekt af belinostat, når stoffet kombineres med etoposid i cellelinjer af småcellet lungekræft.
- Den 22. april 2010 etablerede Topotarget i forbindelse med den ordinære generalforsamling en ny bestyrelse. Bo Jesper Hansen blev bestyrelsesformand, og Anker Lundemose blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Den tidligere formand Håkan Åström trådte tilbage, og det samme gjorde Anders F. Vadsholt, da han nu er tiltrådt som Topotargets økonomidirektør.

- Den 22. april offentliggjorde Topotarget i forbindelse med den ordinære generalforsamling sine resultatforventninger om et overskud før skat for regnskabsåret 2010 i størrelsesordenen DKK 0-20 mio., som blev offentliggjort på generalforsamlingen den 22. april 2010.

Telekonference

Topotarget afholder telefonkonference i eftermiddag, 20. maj kl. 14.00 dansk tid, hvor ledelsen vil præsentere og drøfte resultaterne for 1. kvartal 2010 på engelsk. En præsentation vil være tilgængelig på Topotargets hjemmeside, www.topotarget.com før påbegyndelsen af telekonferencen.

For deltagelse i telekonferencen, ring venligst på følgende nummer:

- Fra Danmark: 32 71 47 67
- Uden for Danmark: +45 70 26 50 40 eller +44 800 634 5205 (UK) eller +1 866 629 2704 (US) eller +46 200 125 785 (SE)

Et replay af telekonferencen vil være tilgængeligt ca. to timer efter telekonferencen og indtil den 20. juni 2010 på følgende nummer: +353 1 436 4267 eller +44 207 769 6325, adgangskode: 2854904#.

Udvalgte finansielle og driftsmæssige koncernoplysninger

Koncernresultatopgørelser	3 måneder	3 måneder	2009
	2010	2009	2009
	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000
Nettoomsætning	29.230	12.343	43.979
Produktionsomkostninger	(3.355)	(2.230)	(10.125)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(19.525)	(24.489)	(89.884)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	0	0	(21.200)
Salgs- og distributionsomkostninger	(6.095)	(9.275)	(29.136)
Administrationsomkostninger	(9.169)	(6.108)	(26.126)
Finansielle indtægter og udgifter	(1.225)	(3.104)	(10.250)
Resultat før skat	23.585	(32.863)	(142.742)
Aktuel EPS	0,18	(0,41)	(1,36)
Udvandet EPS	0,18	(0,41)	(1,36)

Koncernbalancer	31. marts	31. marts	31. december
	2010	2009	2009
	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000
Likvide beholdninger	287.522	80.823	130.145
Aktiver	744.776	564.053	585.413
Egenkapital	436.045	400.359	411.798

Koncernpengestrømsopgørelser	3 måneder	3 måneder	2009
	2010	2009	2009
	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.062	(27.541)	(99.198)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	680	35.785	37.861
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	146.635	(124)	118.780

Koncernnøgletal	31. marts	31. marts	31. december
	2010	2009	2009
	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000
Antal fuldt indbetalte aktier, ultimo	132.609.020	66.304.510	61.304.510
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	132.609.020	66.304.510	53.955.186
Aktiver/egenkapital	1,71	1,41	1,42
Børskurs ultimo (DKK)	4,92	9,30	3,62
Indre værdi pr. aktie (DKK)	3,29	6,04	6,72
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	54	60	58

Ledelsens beretning

Aftalen med Spectrum Pharmaceuticals Inc. om fælles udvikling og kommercialisering af Topotargets førende kræftbehandlingsmiddel belinostat i Nordamerika og Indien vil styrke Topotargets muligheder for at udvikle produktet på verdensplan. Spectrum betaler 100 % af omkostningerne til det igangværende PTCL-studie, mens Topotarget betaler 100 % af det igangværende CUP-studie. Spectrum og Topotarget deler udviklingsomkostningerne i et forhold på 70 til 30 i udviklingen af mulige fremtidige indikationer for belinostat.

Belinostat:

Belinostat er Topotargets længst fremskredne produktkandidat, og en række patienter har haft gavn af belinostat med væsentlig reduktion, og i nogle tilfælde komplet svind af kræftsvulsterne i flere kræftformer. Belinostat har tilsyneladende en favorabel bivirkningsprofil i sammenligning med andre HDAC-hæmmere i klinisk udvikling. For eksempel er der kun mild eller ingen trombocytopeni (fordel: mindre risiko for blødninger), og der er ikke rapporteret tilfælde af perikarditis (fordel: mindre risiko for bivirkninger for hjertet). Dette giver mulighed for både fuld dosis belinostat som enkeltstofbehandling samt fuld dosis belinostat i kombination med fuld dosis kemoterapi, hvorved behandlingseffekten optimeres. Belinostat er for tiden den eneste HDAC-hæmmer i klinisk udvikling, der giver mulighed for såvel IV-dosering (bolusinjektion eller kontinuerlig infusion) og oral (tablet) dosering, hvilket giver ekstra fleksibilitet ved klinisk brug.

Det samlede udviklingsprogram omfatter 26 igangværende og afsluttede kliniske studier, herunder 13 kliniske studier, som er finansieret og koordineres af NCI, USA. Til de NCI-finansierede kliniske studier leverer Topotarget belinostat og afholder ingen andre omkostninger i forbindelse med gennemførelsen af disse undersøgelser. Topotarget har adgang til alle data til myndighedsformål.

Topotarget har desuden indgået en fælles forsknings- og udviklingsaftale (CRADA) med NCI om at udføre prækliniske og ikke-kliniske undersøgelser med belinostat for bedre at kunne forstå stoffets antitumoraktivitet og for at skaffe yderligere oplysninger til kliniske forsøg.

Støt voksende klinisk datapakke med belinostat som enkeltstof og i kombination med markedsførte lægemidler giver yderligere opbakning til de igangværende Business Development-aktiviteter.

Fremskridt i de kliniske undersøgelser

PTCL og CTCL – belinostat

I marts og december 2009 blev der offentliggjort positive opdateringer omkring et indledende fase II studie med belinostat til behandling af perifert T-celle lymfekræft (PTCL) og kutant T-celle lymfekræft (CTCL) på en international T-celle lymfekræft-konference i Italien samt på American Society of Clinical Oncology Meeting i USA. Der blev observeret komplet/partielt respons (CR/PR) hos 29 % af 19 evaluerbare

patienter, og stabil sygdom (SD) blev påvist hos yderligere 4 patienter, hvilket gav en sygdomskontrolrate (CR/PR/SD) på 53 %.

De opnåede effekt- og sikkerhedsdata understøtter registreringsplanen for PTCL. Spectrum overholder tidsplanen for indlevering af en registreringsansøgning (NDA) i 2011.

PTCL – belinostat – BELIEF-studiet

På baggrund af data fra ovennævnte studie indledte Topotarget sit registreringsstudie BELIEF-studiet til behandling af PTCL i december 2008, efter der var indgået aftale med FDA (de amerikanske sundhedsmyndigheder) om Special Protocol Assessment (SPA) og opnået Fast Track status. I 3. kvartal fik Topotarget Orphan Drug status fra FDA til belinostat til behandling af PTCL Orphan Drug status berettiger til 7 års markeds eksklusivitet i USA, efter eventuel godkendelse er opnået. De første data fra BELIEF-studiet forventes i løbet af 2010 i en foreløbig analyse efter behandlingen af 41 patienter.

Kræft med ukendt primærtumor (CUP) – belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel (BelCaP)

CUP-studiet er en igangværende ikke-blindet, randomiseret fase II undersøgelse med belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel (BelCaP) sammenlignet med carboplatin og paclitaxel til behandling af patienter med kræft med ukendt primærtumor (CUP), som ikke tidligere har modtaget behandling. Formålet med undersøgelsen er at påvise effekten af belinostat mod solide kræftsvulster i en randomiseret undersøgelse. Der randomiseres ca. 44 patienter i hver gruppe – i alt 88 patienter. Der rekrutteres fortsat patienter, og rekrutteringen forløber planmæssigt.

Thymom – belinostat

I maj 2009 blev der på ASCO 2009-konferencen offentliggjort og præsenteret positive data fra en fase II undersøgelse med belinostat enkeltstofbehandling af patienter med thymom og kræft i skjoldbruskkirtlen. Der var i alt 27 patienter, hvor respons kunne evalueres. Hos to ud af 17 patienter med thymom blev der dokumenteret partielt respons (13 og 13+ måneder), og desuden opnåede 11 patienter stabil sygdom (4-15+ måneder). Hos 10 patienter med thymisk karcinom sås der intet respons. Konklusionen er, at belinostat har effekt hos patienter med recidiverende eller resistent thymom. Den thymiske kohorte er udvidet til studiets andet stadie, og der optages fortsat patienter. Studiet sponsoreres af NCI. I marts 2010 indledte NCI et nyt studie i thymom, hvor man undersøger kombinationen af belinostat med cisplatin, doxorubicin og cyclofosamid som førstelinjebehandling. Der forventes optaget 58 patienter i dette studie.

Lymfeknudekræft – tabletbehandling med belinostat

I maj 2009 blev positive data fra en fase I undersøgelse med belinostat givet som oral enkeltstofbehandling på dag 1-14 hver 3. uge til patienter med lymfeknudekræft præsenterede af Topotarget på ASCO-konferencen (American Society of Clinical Oncology). Oralt indgivet belinostat kan administreres sikkert til patienter med lymfekræft i doser, som er højere end den maksimalt tålte dosis for patienter med solide tumorer. Til trods for omfattende tidligere behandling, som almindeligvis medfører, at patienterne er sværere at behandle, er der set remission både blandt patienter med Hodgkins sygdom og Non-Hodgkins lymfom. Den acceptable

bivirkningsprofil og tidligt indsættende tumorreduktion berettiger fortsat evaluering af belinostat til behandling af lymfeknudekræft, særligt i kombination med andre aktive stoffer.

Solide tumorer– tabletbehandling med belinostat

I maj 2009 blev der på ASCO-konferencen præsenteret positive data fra en fase I undersøgelse med belinostat indgivet som oral enkeltstofbehandling af patienter med solide tumorer. Oralt indgivet belinostat kan administreres sikkert i flere behandlingsregimer. Trods en median på 3 tidligere behandlingsforløb opnåede 48 (64%) ud af 75 evaluerbare patienter tumorvækstkontrol (SD), mens 15 havde en behandlingsvarighed på ≥ 3 måneder. Bivirkningsprofilen og lange stabiliseringer i flere forskellige tumortyper understreger potentialet for denne behandling.

Solide tumorer - belinostat + bortezomib (Velcade)

I november 2009 blev der præsenteret et NCI-sponsoreret fase I dosiseskaleringsstudie af kombinationen af belinostat og Velcade på konferencen AACR/NCI/EORTC meeting on Molecular Targets. Kombinationen viste sig veltolereret og medførte sygdomsstabilisering hos 4 ud af 20 patienter.

Småcellet lungekræft (SCLC) og andre fremskredne kræftformer – belinostat indgivet som kontinuerlig intravenøs infusion (CIV) i kombination med cisplatin og etoposid

I august 2009 offentliggjorde Topotarget igangsættelsen af patientdosering i en fase I undersøgelse af kontinuerlig intravenøs (CIV) infusion af belinostat i 48 timer i kombination med standarddoser cisplatin og etoposid til behandling af patienter med småcellet lungekræft (SCLC) og andre fremskredne kræftformer. Studiet sponsoreres af NCI.

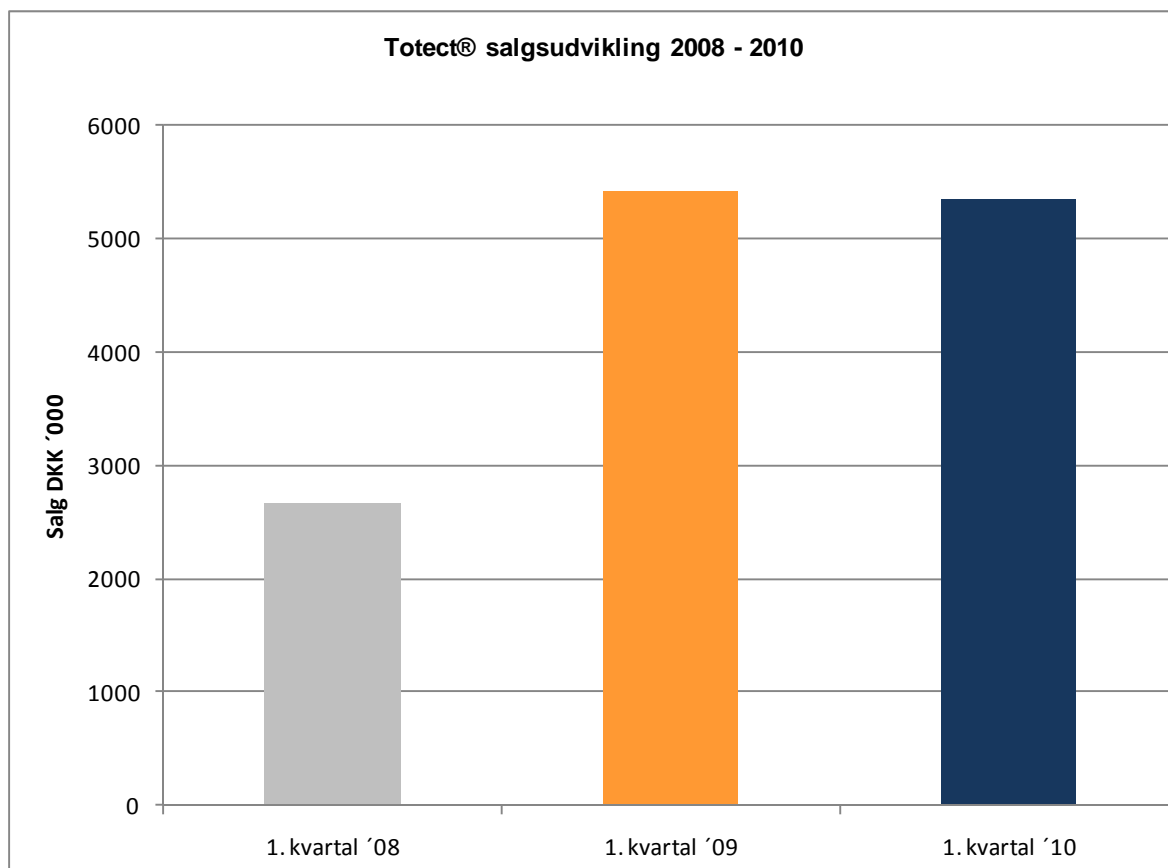
Kræft i æggestokkene

I januar 2010 blev det meddelt, at Gynecologic Group, USA (GOG) havde igangsat en fase II undersøgelse til evaluering af belinostat i kombination med carboplatin til behandling af patienter med platinresistent kræft i æggestokkene.

Savene®/Totect®:

Topotargets første markedsførte produkt Savene®/Totect® bruges til at forebygge alvorlige vævsskader som følge af antracyclin ekstravasation. Savene® blev lanceret i udvalgte europæiske lande i oktober 2006, og Totect® blev lanceret i USA i oktober 2007.

SpePharm Holding BV købte rettighederne til Savene® den 2. marts 2010. Således viser figuren nedenfor omsætningen i 1. kvartal 2008, 2009 og 2010 for Totect®, målt i TDKK. Produktionsproblemerne omkring Totect® blev afklaret i 1. kvartal 2010.



Forventede milepæle i 2010

PTCL

- Patienterne til registreringsstudiet BELIEF vedrørende PTCL vil fortsat blive rekrutteret i løbet af 2010, og der forventes indsendt registreringsansøgning i 2011.
- Foreløbige data om rekruttering vil blive offentliggjort fra BELIEF-studiet (registreringsstudie i PTCL)

CUP

- I det igangværende studie, som er et randomiseret, kontrolleret fase II proof-of-concept studie til behandling af solide tumorer i kræft med ukendt primærtumor, vil alle patienter være rekrutteret inden udgangen af 2010.

NSCLC

- Igangsættelse af randomiseret fase II studie i NSCLC

MDS (myelodysplastisk syndrom)

- Foreløbige data fra fase II (NCI)

Leverkræft

- Farmakokinetiske data fra studiet (NCI)

Bemærkninger til perioderegnskabet for perioden 1. januar til 31. marts 2010

Den 3. februar 2010 indgik Topotarget en aftale med Spectrum Pharmaceuticals Inc. om udvikling og kommercialisering af belinostat i Nordamerika og Indien.

Aftalen kan opsummeres som følger:

- Potentiel værdi på USD 350 mio. samt tocifrede royaltypcenter
- Topotarget modtager kontant engangsbeløb på USD 30 mio.
- Topotarget og Spectrum vil i fællesskab udvikle belinostat, og Spectrum afholder 70% af de fremtidige udviklingsomkostninger
- Spectrums geografiske eksklusivområder omfatter Nordamerika, Indien og fortrinsret til salgsrettighederne i Kina
- Topotarget kan anvende data til at kommercialisere belinostat i Europa, Japan og resten af verden

Den 2. marts 2010 solgte Topotarget de europæiske rettigheder til Savene[®] til SpePharm Holding, BV. Frasalget omfattede alle europæiske Savene[®] aktiver samt overførslen af Topotargets salgsteam i Europa. Retten til at modtage royalties fra salget af Savene[®] og Totect[®], som er det amerikanske varemærke for det samme produkt, forbliver hos Topotarget og Totect[®] vil fortsat blive markedsført af Topotargets amerikanske salgsteam.

Dette styrker yderligere Topotargets fokus på udvikling af dets førende produktkandidat belinostat.

Periodens omsætning udgjorde DKK 29,2 mio. (stigning på 137 %) mod DKK 12,3 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen i de første 3 måneder af 2010 bestod primært af udskudte indtægter på DKK 17,9 mio. vedrørende engangsbetalingen fra Spectrum (det samlede modtagne engangsbeløb udgør USD 30,0 mio.), samt refusion af leverede personaleydelse på DKK 1,4 mio. i henhold til aftalen med Spectrum. Omsætningen indeholder også salg af Savene[®]/Totect[®] på DKK 9,0 mio. samt royaltyindtægter fra SpePharm Holding, BV i henhold til aftalen med SpePharm og et mindre beløb i lejeindtægter som beskrevet nedenfor. I samme periode i 2009 bestod omsætningen af salg af Savene[®]/Totect[®] samt et mindre beløb under andre indtægter.

Salget af i 1. kvartal 2010 udgjorde DKK 9,0 mio. mod DKK 11,6 mio. i samme periode i 2009. Den primære årsag til nedgangen er, at salget af Savene[®] i 2010 kun indeholder 2 måneder som følge af frasalget. Salget af Savene[®] i 1. kvartal 2010 udgjorde DKK 3,7 mio. mod DKK 6,1 mio. i samme periode i 2009. I 1. kvartal 2010 udgjorde salget af Totect[®] DKK 5,3 mio. mod DKK 5,4 mio. i samme periode sidste år, og der var således en stabil efterspørgsel og salgsudvikling på trods af leveringsproblemerne i de første 2 måneder. Det mindre beløb indregnet under andre indtægter hidrører fra fremlejen i det schweiziske datterselskab, som svarer til det tilsvarende beløb i samme periode i 2009.

I 1. kvartal 2010 udgjorde produktionsomkostninger DKK 3,4 mio. DKK 1,2 mio. udgøres af Topotarget personaleomkostninger relateret til Spectrumsamarbejdsaftalen og DKK 2,2 mio. henføres til Savene[®]/Totect[®]. Dette sammenlignet med DKK 2,2 mio. i samme periode sidste år, som henføres til Savene[®]/Totect[®]. Forskellen kan derfor udelukkende henføres til refusionen af leverede personaleydelse med DKK 1,4 mio. i forbindelse med Spectrum-aftalen.

I 1. kvartal 2010 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne DKK 19,5 mio. (20 % fald) mod DKK 24,5 mio. i samme periode i 2009. Reduktionen kan henføres primært til Spectrum-aftalen og Topotargets fokus på belinostat.

I 1. kvartal 2010 udgjorde proventet fra salg af rettighederne til Savene® DKK 33,7 mio. mod DKK 0 i samme periode sidste år. Proventet er indregnet som følge af frasalget af de europæiske rettigheder til Savene®.

I 1. kvartal 2010 udgjorde salgs- og distributionsomkostningerne DKK 6,1 mio. mod DKK 9,3 mio. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldes primært frasalget af Savene® den 2. marts 2010.

I 1. kvartal 2010 udgjorde administrationsomkostninger DKK 9,2 mio. mod DKK 6,1 mio. i samme periode sidste år. Det højere beløb skyldes stigningen i feriepengeforpligtelser som følge af periodeforskydninger og ansættelser samt engangsomkostninger i forbindelse med rekruttering og flere investor relations-aktiviteter.

I 1. kvartal 2010 udgjorde de finansielle poster en nettoomkostning på DKK 1,2 mio. mod DKK 3,1 mio. i samme periode sidste år. Den primære forskel mellem beløbene i 1. kvartal 2010 og 1. kvartal 2009 er større indtægter fra valutakursreguleringer af bankindeståendet med DKK 3,9 mio. samt højere omkostninger i relation til omregning af datterselskaber fra fremmed valuta til danske kroner med i alt DKK 2,1 mio.

I 1. kvartal 2010 var der en skatteindtægt på DKK 0,0 mio. mod DKK 2,3 mio. i samme periode sidste år. Sammenligningstallet skyldes en reduktion af den udskudte skatteforpligtelse vedrørende Topotarget Switzerland S.A.

I perioden 1. januar – 31. marts 2010 realiserede Topotarget et overskud før skat på DKK 23,6 mio. mod et underskud før skat på DKK 32,9 mio. i samme periode sidste år samt et overskud efter skat på DKK 23,6 mio. mod et underskud efter skat på DKK 30,6 mio. i 1. kvartal 2009.

Pr. 31. marts 2010 udgjorde de samlede aktiver DKK 744,8 mio. Heraf udgjorde likvider DKK 287,5 mio. Pr. 31. marts 2009 udgjorde de samlede aktiver DKK 564,1 mio., hvoraf likvider udgjorde DKK 80,8 mio.

Nettoreduktionen i immaterielle aktiver siden 31. december 2009 på DKK 4,9 mio. kan direkte henføres til frasalget af Savene®.

Pr. 31. marts 2010 udgjorde egenkapitalen DKK 436,0 mio. sammenlignet med DKK 400,4 mio. på samme tidspunkt i 2009. Ændringen består af nettoprovenu fra kapitalforhøjelsen den 2. juli 2009 på DKK 119,1 mio., underskud i perioden fra 1. april 2009 til 31. marts 2010 på DKK 86,4 mio. samt periodens tilgang for aktiebaseret vederlag med i alt DKK 2,9 mio.

Forventninger til 2010

Topotarget fastholder sine resultatforventninger om et overskud før skat for regnskabsåret 2010 i størrelsesordenen DKK 0-20 mio., som blev offentliggjort på generalforsamlingen den 22. april 2010.

Topotarget A/S

For yderligere information kontakt venligst:

Francois Martelet, CEO: Direkte: +45 39 17 94 99; Mobil: +45 31 36 83 41

Anders Vadsholt, CFO: Direkte: +45 39 17 83 45; Mobil: +45 28 98 90 55

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt Topotargets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til udarbejdelsen af delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 20. maj 2010

Direktion

Francois Martelet
Adm. direktør

Anders Vadsholt
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bo Jesper Hansen
Formand

Anker Lundemose

Jeffrey Buchalter

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Per Samuelsson

Baggrundsoplysninger

Om Topotarget

Topotarget (NASDAQ OMX: TOPO) er en international biotekvirksomhed med hovedkontor i Danmark dedikeret til at forbedre behandlinger mod kræft. Topotarget fokuserer i øjeblikket, i samarbejde med Spectrum Pharmaceuticals, Inc., på udviklingen i de pivotale studier af dets førende lægemiddelkandidat, belinostat, som har vist "proof of concept" som enkeltstofbehandling af blodkræftsygdomme samt positive resultater i solide kræftsvulster. Belinostat kan anvendes i kombination med fulde doser kemoterapi og er i registreringsfase i PTCL (perifert T-celle lymfekræft). Topotargets primære kræftbehandlingsmidler er rettet mod HDAC, NAD⁺, mTOR, Fas ligand og topoisomerase II. Selskabets første markedsførte produkt, Savene[®]/Totect[®], blev godkendt af EMEA i 2006 og af FDA i 2007 og Totect[®] markedsføres af Topotargets egen salgsstyrke i USA. For yderligere oplysninger henvises til www.Topotarget.com.

Topotarget Safe Harbour Statement

Denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn, herunder udsagn om vores forventninger til udviklingen af vores prækliniske og kliniske pipeline med tidspunkter for igangsættelse og færdiggørelse af kliniske undersøgelser samt med hensyn til forventet likviditetsforbrug. Sådanne udsagn er baseret på ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici og usikkerhed, som kan medføre, at Topotargets faktiske resultater afviger væsentligt fra de resultater, der beskrives i de fremadrettede udsagn. Topotarget advarer sine investorer om, at der ikke kan gives sikkerhed for, at de faktiske resultater eller forretningsforhold ikke vil afvige væsentligt fra hvad, der forudsiges eller gives udtryk for i sådanne fremadrettede udsagn som følge af forskellige faktorer, herunder, men ikke begrænset til, følgende: Risikoen for at et eller flere af Topotargets udviklingsprogrammer ikke skrider frem som planlagt af tekniske, videnskabelige eller kommercielle årsager, som følge af problemer med patientrekruttering eller på baggrund af nye oplysninger fra ikke-kliniske eller kliniske studier eller fra andre kilder; succesfulde konkurrerende produkter og teknologier; teknologisk uvished og produktudviklingsrisici; usikkerhed omkring yderligere finansiering; Topotargets historiske underskud og usikkerheden omkring opnåelse af lønsomhed; Topotargets udviklingsstadiet som biofarmaceutisk selskab; offentlig regulering; påstande om patentkrænkelser mod Topotargets produkter, procedurer og teknologier; enden til at beskytte Topotargets patenter og immaterielle rettigheder, usikkerhed vedrørende kommercialiseringsrettigheder samt risiko for produktansvarskrav. Vi har ingen hensigt om og påtager os ingen forpligtelse til at opdatere eller ændre fremadrettede udsagn, hverken som følge af fremkomsten af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller på anden måde, medmindre loven kræver det.

Sammendraget resultatopgørelse

	Note	3 måneder 2010 DKK ' 000	3 måneder 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Nettoomsætning	2,3	29.230	12.343	43.979
Produktionsomkostninger	4	(3.355)	(2.230)	(10.125)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	(19.525)	(24.489)	(89.884)
Indtægt ved salg af Savenerettigheder i Europa		33.724	0	0
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter		0	0	(21.200)
Salgs- og distributionsomkostninger	4	(6.095)	(9.275)	(29.136)
Administrationsomkostninger	4	<u>(9.169)</u>	<u>(6.108)</u>	<u>(26.126)</u>
Driftsresultat		24.810	(29.759)	(132.492)
Finansielle indtægter og udgifter		<u>(1.225)</u>	<u>(3.104)</u>	<u>(10.250)</u>
Resultat før skat		23.585	(32.863)	(142.742)
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>2.277</u>	<u>2.277</u>
Periodens resultat		<u>23.585</u>	<u>(30.586)</u>	<u>(140.465)</u>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible i		0	0	0
Overført til resultatopgørelse vedrørende				
værdiregulering af finansielle aktiver disponible for				
salg		0	0	0
Skat af anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Anden totalindkomst efter skat		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		0	0	0
Totalindkomst i alt		<u>23.585</u>	<u>(30.586)</u>	<u>(140.465)</u>
Aktuel EPS i DKK		0,18	(0,41)	(1,36)
Udvandet EPS i DKK		0,18	(0,41)	(1,36)

Sammendraget balance - aktiver

	Note	31. marts 2010 DKK ' 000	31. marts 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Immaterielle aktiver	5	426.635	452.953	431.885
Materielle aktiver		5.814	10.634	7.044
Finansielle aktiver		940	1.608	1.371
Langfristede aktiver		433.390	465.195	440.300
Varebeholdninger		2.458	2.612	1.944
Tilgodehavender		21.406	15.423	13.024
Likvide beholdninger		287.522	80.823	130.145
Kortfristede aktiver		311.386	98.858	145.113
Aktiver		744.776	564.053	585.413

Sammendraget balance - passiver

	Note	31. marts 2010 DKK ' 000	31. marts 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Egenkapital		436.045	400.359	411.798
Langfristede forpligtelser	6	227.640	121.675	114.695
Kortfristede forpligtelser	7	81.091	42.018	58.920
Forpligtelser		308.731	163.693	173.615
Passiver		744.776	564.052	585.413

Regnskabspraksis 1

Sammendraget pengestrømsopgørelse

	3 måneder 2010 DKK ' 000	3 måneder 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Driftsresultat	24.812	(29.759)	(132.490)
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse	661	1.568	3.793
Tilbageførsel af pensionshensættelse	0	0	207
Tilbageførsel af periodiseret indtægt	(17.927)	0	0
Afskrivninger og nedskrivninger	6.232	1.644	25.735
Ændringer i driftskapital	<u>(6.387)</u>	<u>(6.112)</u>	<u>(2.050)</u>
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet	7.391	(32.659)	(104.806)
Modtagne og betalte renter m.v.	<u>2.671</u>	<u>5.118</u>	<u>5.608</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>10.062</u>	<u>(27.541)</u>	<u>(99.198)</u>
Køb af immaterielle aktiver	0	0	0
Køb af materielle aktiver	(171)	(6)	(97)
Salg af materielle aktiver	418	181	2.113
Køb af finansielle anlægsaktiver	433	315	550
Køb af værdipapirer	0	0	0
Salg af værdipapirer	<u>0</u>	<u>35.295</u>	<u>35.295</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>680</u>	<u>35.785</u>	<u>37.861</u>
Kapitalforhøjelse netto	162.894	0	119.095
Afdrag på lån	<u>(16.259)</u>	<u>(124)</u>	<u>(315)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>146.635</u>	<u>(124)</u>	<u>118.780</u>
Ændring i likvider	157.377	8.120	57.443
Likvide beholdninger 1. januar	<u>130.145</u>	<u>72.703</u>	<u>72.703</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u>287.522</u>	<u>80.823</u>	<u>130.145</u>
Likvider sammensættes således:			
Indeståender på anfordring samt kontanter	287.477	80.778	30.067
Aftaleindskud	<u>45</u>	<u>45</u>	<u>100.078</u>
I alt	<u>287.522</u>	<u>80.823</u>	<u>130.145</u>

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2010

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK ' 000	Aktie- baseret vederlæggelse DKK ' 000	Overført resultat DKK ' 000	I alt DKK ' 000
Egenkapital 1. januar 2010	132.609.020	132.609	31.140	248.049	411.798
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	661	0	661
Totalindkomst for perioden	0	0	0	23.585	23.585
Egenkapital 31. marts 2010	132.609.020	132.609	31.801	271.634	436.044

Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie til udnytte under iagttagelse af Aktieselskabslovens regler herom.

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2009

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK ' 000	Aktie- baseret vederlæggelse DKK ' 000	Overført resultat DKK ' 000	I alt DKK ' 000
Egenkapital 1. januar 2009	66.304.510	66.304	27.347	335.725	429.376
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.569	0	1.569
Totalindkomst for perioden	0	0	0	(30.586)	(30.586)
Egenkapital 31. marts 2009	66.304.510	66.304	28.916	305.139	400.359

Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie til udbytte under iagttagelse af Aktieselskabslovens regler herom.

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er udarbejdet efter kravene i IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber" og de yderligere oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet.

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til Topotargets årsrapport for 2009 og i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er udarbejdet på en going-concern basis.

Delårsrapporten er udarbejdet i danske kroner, som er moderselskabets funktionelle valuta.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Indtægtskriterium

Omsætning indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de rettigheder eller serviceydelser, der er omfattet af transaktionen, er overført til køber. Indtjeningen fra aftaler med flere elementer, hvor de enkelte elementer ikke kan adskilles, indregnes over aftaleperioden. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er omfattet af transaktionen, er overført til køber. Hvis ikke alle risici og fordele er overført, indregnes omsætningen som periodeafgrænsningsposter, indtil alle elementer i transaktionen er gennemført.

Den 2. februar 2010 indgik Topotarget en licens- og samarbejdsaftale med Spectrum Pharmaceuticals Inc. omfattende udvikling og kommercialisering af belinostat. Topotarget har modtaget en engangsbetaling på USD 30,0 mio. I henhold til aftalen vedrører den første licensafgift adskillige elementer, som ikke kan adskilles. Beløbet indregnes over en periode på 18 måneder startende den 2. februar 2010, hvilket er den forventede periode, der vil blive viderefaktureret personaleydelse for udvikling i forbindelse med PTCL studierne.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Delårskoncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere.

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i delårsrapporten for 1. kvartal 2010 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2010 er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i delårsrapporten:

Disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at medføre nogen ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

2. NETTOOMSÆTNING

	3 måneder 2010 DKK ´000	3 måneder 2009 DKK ´000	2009 DKK ´000
Salg af varer	9.030	11.549	39.708
Salg af tjenesteydelser	2.274	793	3.213
Milepælsbetalinger	17.927	0	1.058
I alt	29.230	12.342	43.979

3. SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernen har identificeret to segmenter, som omfatter henholdsvisaktiviteten Savene/Totect samt aktiviteten udvikling af ny

	Savene/ Totect	Udviklings- aktiviteter	Ikke fordelte aktiviteter	I alt
	1. kvrt. 2010 DKK ´000	1. kvrt. 2010 DKK ´000	1. kvrt. 2010 DKK ´000	1. kvrt. 2010 DKK ´000
Nettoomsætning	9.272	19.321	637	29.230
Produktionsomkostninger	(2.021)	(1.333)	0	(3.355)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	0	(19.525)	0	(19.525)
Afhændelse af rettigheder i Europa til Savene	33.724	0	0	33.724
Salgs- og distributionsomkostninger	(6.095)	0	0	(6.095)
Administrationsomkostninger	0	0	(9.169)	(9.169)
Driftsresultat	34.880	(1.538)	(8.532)	24.811
Finansielle indtægter og udgifter	0	0	(1.225)	(1.225)
Resultat før skat	34.880	(1.538)	(9.757)	23.586
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat	34.880	(1.538)	(9.757)	23.586

Koncernen henfører ikke aktiver og forpligtelser til de enkelte segmenter.

	Savene/ Totect	Udviklings- aktiviteter	Ikke fordelte aktiviteter	I alt
	1. kvrt. 2009 DKK ´000	1. kvrt. 2009 DKK ´000	1. kvrt. 2009 DKK ´000	1. kvrt. 2009 DKK ´000
Nettoomsætning	11.549	0	793	12.342
Produktionsomkostninger	(2.230)	0	0	(2.230)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	0	(24.489)	0	(24.489)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	0	0	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	(9.275)	0	0	(9.275)
Administrationsomkostninger	0	0	(6.108)	(6.108)
Driftsresultat	44	(24.489)	(5.315)	(29.759)
Finansielle indtægter og udgifter	0	0	(3.104)	(3.104)
Resultat før skat	44	(24.489)	(8.419)	(32.863)
Skat af årets resultat	0	0	2.277	2.277
Årets resultat	44	(24.489)	(6.142)	(30.586)

Koncernen henfører ikke aktiver og forpligtelser til de enkelte segmenter.

The Group's revenue is divided into the following geographical areas:

	Revenue		
	3 months 2010 DKK ´000	3 months 2009 DKK ´000	2009 DKK ´000
Denmark	218	291	1.349
Europe	10.317	6.640	25.484
USA	18.695	5.411	17.146
Total	29.230	12.342	43.979

Koncernens aktiver og tilgange til licenser og rettigheder samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er opdelt geografisk således:

	Aktiver			Tilgange til erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	31. marts 2010 DKK '000	31. marts 2009 DKK '000	2009 DKK '000	3 måneder 2010 DKK '000	3 måneder 2009 DKK '000	2009 DKK '000
Danmark	484.667	307.074	367.095	171	0	94
Europa	251.677	247.632	211.848	0	0	3
USA	8.432	9.346	6.470	0	0	0
	<u>744.775</u>	<u>564.052</u>	<u>585.413</u>	<u>171</u>	<u>0</u>	<u>97</u>

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

	3 måneder 2010 DKK ' 000	3 måneder 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Personaleomkostninger fordelt på funktion:			
Produktionsomkostninger	1.333	0	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6.376	6.599	23.907
Salgs- og distributionsomkostninger	3.401	5.343	16.854
Administrationsomkostninger	<u>3.953</u>	<u>2.689</u>	<u>10.978</u>
I alt	<u>15.064</u>	<u>14.631</u>	<u>51.739</u>
Heraf aktiebaseret aflønning	<u>661</u>	<u>1.568</u>	<u>10.015</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	<u>54</u>	<u>60</u>	<u>58</u>

5. IMMATERIELLE AKTIVER

	31. marts 2010 DKK ' 000	31. marts 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter			
Kostpris 1. januar	536.384	549.180	549.180
Regulering af anskaffelseskurs	0	(14.053)	(12.796)
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. marts	536.384	535.127	536.384
Afskrivninger 1. januar	(114.700)	(93.500)	(93.500)
Af- og nedskrivninger	0	0	(21.200)
Afskrivninger 31. marts	(114.700)	(93.500)	(114.700)
Regnskabsmæssige værdi 31. marts	421.684	441.627	421.684
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug			
Kostpris 1. januar	15.076	15.076	15.076
Afgang	(7.500)	0	0
Kostpris 31. marts	7.576	15.076	15.076
Afskrivninger 1. januar	(4.875)	(3.375)	(3.375)
Af- og nedskrivninger	(313)	(375)	(1.500)
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	2.562	0	0
Afskrivninger 31. marts	(2.626)	(3.750)	(4.875)
Regnskabsmæssige værdi 31. marts	4.951	11.326	10.201
I alt erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter	426.635	452.953	431.885
Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug udgør ca. år	6,50	7,50	6,75
Af- og nedskrivninger opdelt på funktion:			
	3 måneder 2010 DKK ' 000	3 måneder 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Produktionsomkostninger	313	375	1.500

6. LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

	31. marts 2010 DKK ' 000	31. marts 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Udskudt skat	46.188	43.259	43.985
Pensionsforpligtelser	0	751	315
Anden gæld	73.514	77.665	70.395
Periodeafgrænsningsposter	<u>107.938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede forpligtelser	<u>227.640</u>	<u>121.675</u>	<u>114.695</u>

Anden gæld består primært af gæld i forbindelse med APO866-milepælen og belinostat-milepælen. Periodeafgrænsninger udgøres af den langfristede andel af forskudsbetalingen vedrørende belinostat.

7. KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

	31. marts 2010 DKK ' 000	31. marts 2009 DKK ' 000	2009 DKK ' 000
Leasingforpligtelser	0	191	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.826	35.304	37.299
Anden gæld	6.287	6.523	21.621
Periodeafgrænsningsposter	<u>35.979</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>81.091</u>	<u>42.018</u>	<u>58.920</u>

Anden gæld består, i sammenligningstillene for 2009 af gæld i forbindelse med CuraGen-milepælene. Periodeafgrænsninger udgøres af den kortfristede andel af forskudsbetalingen vedrørende belinostat.