

Årsrapport **2010**



topotarget

Indhold

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Ledelsesberetning 2010
- 7 Belinostat
- 9 Kræft og belinostat kliniske studier
- 11 Partnerskabsaftaler
- 12 Corporate Governance
- 13 Risikoprofil og risikostyring
- 14 Regnskabsaflæggelsesprocessen
- 15 Samfundsansvar
- 16 Topotargets ledelse
- 17 Aktionærforhold
- 21 Regnskabsberetning
- 22 Ledelsespåtegning
- 23 Den uafhængige revisors påtegning
- 24 Resultatopgørelser
- 25 Totalindkomstopgørelser
- 26 Balance
- 28 Pengestrømsopgørelser
- 29 Egenkapitalopgørelse – Koncern
- 30 Egenkapitalopgørelse – Moderselskab
- 31 Noter

Vision

Vores vision er at blive et førende europæisk biofarmaceutisk selskab inden for onkologi.

Mission

Vi er dedikeret til kampen mod kræft og ønsker at udvikle og kommercialisere effektive lægemidler til behandling af kræftpatienter.

Mål og strategi

Vi ønsker at blive en lønsom og robust virksomhed, som giver et stort afkast til vores aktionærer.

Strategi for 2011-2012

Vores strategi er at udvikle belinostat til en af de mest effektive HDAC-hæmmere i udvalgte indikationer.

- Vi vil fremskynde udviklingen af pivotale studier med belinostat i udvalgte indikationer, hvor vi har dokumentation for, at belinostat er effektiv.
- Vi vil i tilfælde af positive kliniske resultater søge globale registreringer.
- Vi udvikler og vil kommercialisere belinostat i Nordamerika sammen med vores samarbejdspartner.
- Vi vil fortsætte med at arbejde hen imod, hvordan vi kan etablere Topotarget i resten af verden og derved skabe bedst mulig værdi for vores aktionærer.



Francois Martelet
Administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

DKK ' 000	2010	2009	2008	2007	2006
Koncernens hoved- og nøgletal*)					
Koncernresultatopgørelser					
Nettoomsætning	129.038	43.979	43.890	44.890	45.730
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(71.608)	(89.884)	(146.906)	(129.111)	(111.843)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	(189.541)	(21.200)	(93.500)	-	-
Indtægt ved salg af rettigheder af Savene® i Europa	32.473	-	-	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	(19.098)	(29.136)	(44.796)	(57.722)	(29.668)
Driftsresultat	(168.447)	(132.492)	(294.371)	(219.801)	(167.903)
Finansielle indtægter og udgifter	68.773	(10.250)	(11.737)	5.754	5.438
Årets resultat	(55.689)	(140.464)	(301.209)	(211.600)	(155.003)
Aktuel og udvandet EPS	(0,42)	(1,41)	(4,68)	(3,92)	(3,76)
Koncernbalancer					
Likvide beholdninger og værdipapirer	205.068	130.145	107.998	403.617	271.610
Egenkapital	360.216	411.798	429.376	665.068	430.650
Balancesum	465.824	585.413	619.032	834.175	476.184
Investeringer i materielle anlægsaktiver (netto)	(1.633)	2.016	(164)	(7.965)	(6.019)
Koncernpengestrømsopgørelser					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	40.102	(99.197)	(169.545)	(208.933)	(144.558)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	34.686	37.861	(44.366)	25.666	116.168
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	138	118.780	(499)	332.026	135.517
Koncernnøgletal					
Antal fuldt indbetalte aktier, ultimo	132.652.050	132.609.020	66.304.510	61.304.510	45.684.880
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	132.640.379	99.456.765	64.323.636	53.955.186	41.260.562
Aktiver/egenkapital	1,3	1,4	1,4	1,2	1,1
Børskurs ultimo (DKK)	3,57	2,59	3,62	16,76	36,20
Indre værdi pr. aktie (DKK)	2,73	3,11	6,48	10,85	9,43
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	50	58	109	141	98

*) I tallene for 2005 er inkluderet Topotarget Germany AG fra 25. februar 2005 og i tallene for 2006 er inkluderet Topotarget USA Inc. fra 12. juli 2006. I tallene for 2007 er endvidere inkluderet Topotarget Switzerland S.A. fra 27. juni 2007. Endelig er i tallene for 2008 inkluderet Topotarget Netherlands B.V. fra 1. januar 2008.

Ledelsesberetning 2010

2010 var et år med store forandringer for Topotarget. Med udgangspunkt i en ambition om at forbedre vores sen-kliniske kompetence effektiviserede vi Topotargets organisation. Således øgede vi i væsentlig grad kompetenceniveauet ved at tilføje vigtige medlemmer til ledelsen inden for klinisk udvikling, forretningsudvikling og investor og public relations. Vi er således nu klar til at fokusere udelukkende på senfaseudviklingen og kommercialiseringen af vores førende lægemiddelkandidat belinostat.

Kliniske fremskridt

I 2010 brugte vi tid på at udforme kliniske udviklingsplaner med det formål at optimere værdien af belinostat, der fortsat er en af de mest lovende HDAC-hæmmere, inden for kræftbehandling. Vi har til dette arbejde fået hjælp af førende opinionsdannere inden for onkologi, hvilket i sig selv er et tegn

på positiv interesse for vores lægemiddel. Året begyndte med igangsættelsen af et fase II studie med belinostat til behandling af æggestokkræft foretaget af GOG (Gynecologic Oncology Group), og det blev afrundet med afslutningen af patientrekruttering til det af Topotarget finansierede fase II studie vedrørende CUP (kræft med ukendt primærtumor).

Topotarget præsenterede desuden abstrakts på ASCO (American Society of Clinical Oncology), AACR (American Association of Cancer Research) og på ASH (American Society of Hematology).

Ved årets udgang havde næsten 900 patienter fået belinostat, og vi havde fået styrket vores forventninger til lægemiddelstoffet.

GOG-studie vedrørende æggestokkræft

Gynecologic Oncology Group (USA)

igangsatte med støtte fra National Cancer Institute (USA) en fase II evaluering i to faser af belinostat kombineret med carboplatin (kemoterapi) i platin resistent æggestokkræft. Den første fase blev afsluttet den 15. november 2010 med rekrutteringen af 28 patienter.

Belinostat til behandling af CUP

Topotarget er det eneste selskab som følger globale registreringer i CUP.

Der er rekrutteret i alt 89 patienter i det randomiserede fase II studie, hvor man vil undersøge belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel. Carboplatin og paclitaxel er standardvalget til første linje behandling af CUP, og vi søger at evaluere effekten af at tilføje belinostat til denne behandling.

Som led i samarbejdet med vores amerikanske samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals har Topotarget forpligtet sig til at finansiere 100 % af CUP-studiet.

Vi har rustet Topotarget til en god start på 2011

TOPOTARGET KLAR TIL "TAKE OFF" 2011



PTCL

Belinostat undersøges i øjeblikket til flere forskellige indikationer, og en af de vigtigste kliniske undersøgelser er det pivotale PTCL-studie (perifert T-celle lymfekræft). Formålet med dette studie er at vurdere effekten og sikkerheden af belinostat i behandling af patienter med recidiverende eller resistent PTCL, som ikke har haft effekt af mindst én tidligere systemisk behandling.

Studiets primære endpoint er objektiv responsrate (ORR). Studiet er planlagt til at rekruttere omkring 120 patienter. Patienterne vil blive behandlet med 1000 mg/m² belinostat givet administreret dagligt som en 30 minutters infusion i fem dage hver tredje uge, indtil sygdommen progredierer, eller der opstår uoverkommelige behandlingsrelaterede bivirkninger.

Vores samarbejdspartner i USA, Spectrum Pharmaceuticals Inc, har forpligtet sig til at finansiere 100 % af PTCL-studiet. Spectrum

Pharmaceuticals forventer at afslutte PTCL-studiet i løbet af 2011 og derefter at indlevere en registreringsansøgning (NDA).

Samarbejdspartner i USA

I februar 2010 indgik vi den kommercielle aftale med vores amerikanske samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals Inc. om at styrke vores udviklingsaktiviteter og udnytte det kommercielle potentiale ved belinostat i Nordamerika og Indien. Topotarget modtog en upfrontbetaling på USD 30 mio. Aftalens samlede værdi udgør USD 350 mio. samt to cifrede royaltypocenter.

Organisationsmæssige ændringer

I 2010 ændrede vi vores organisation for at opnå en mere effektiv udviklingsstruktur og koncentrere vores finansiering omkring den sen-kliniske udvikling af belinostat. Tiltagene omfattede:

- Undersøgelse og udvælgelse af sen-faseindikationer, hvor vi har begrundet forventning om, at belinostat har de

største chancer for at opnå proof of concept

- Nedlukning af grundforskning
- Prioritering af vores senfasepipeline
- En styrkelse af vores ledelsesgruppe med flere nye medlemmer
- Etablering af et globalt advisory board med opinionsleder professor Jean-Louis Misset som formand

De nye medlemmer i ledelsesgruppen omfatter Anders Vadsholdt (CFO), Axel Mescheder (Chief Medical Officer), Inge Holm Lauritzen (VP Business Development and Licensing/Strategic Planning), Elisabeth V. Carstensen (Director of Pharmaceutical Operations) og Annette Lykke (Director IR & PR). Endvidere afspejler forbedringerne i vores bestyrelse den ændrede fokus på Topotargets i stigende grad kommercielle stadie.

BELINOSTAT - CENTRALE KLINISKE STUDIER (TOPOTARGET OG/ELLER SPECTRUM)

Studie	Sponsor	Indikation	Klinisk fase I	Klinisk fase II	Pivotal	Antal patienter	Status	Milestone	Timing
BELIEF	SPPI	PTCL	→	→	→	100-120	Rekrutterer	NDA-indsendelse	H2 2011
CLN-17	TT	CUP	→	→		88	Afsluttet	Top-line resultater	H2 2011
CLN-9	TT	Solide tumorer	→			92	Afsluttet	Videnskabelig offentliggørelse	H2 2011
CLN-9	TT	Lymfom	→			30	Rekrutterer	LPFV *) Top-line resultater	H1 2011 H2 2011
CLN-14	TT	Solide tumorer + bindevævs-kraft	→	→		55	Fase I Fase II	LPFV 1. runde i fase II Resultater fra 1. runde	H2 2011 H2 2011
CLN-20	SPPI/TT	Drug-Drug	→	→		24	Rekrutterer	Top-line resultater	H2 2011
SPI-1014 Bel	SPPI/TT	NSCLC ***)	→	→		35	Igangsæt	FPFV **)	H2 2011

*) Last Patient First Visit. **) First Patient First Visit. ***) Non-small-Cell Lung Carcinoma (ikke-småcellet lungekræft)

Belinostat

Virkningsmekanisme

Belinostat tilhører en klasse af kræftbehandlingsstoffer, de såkaldte histon-deacetylasehæmmere (HDACi), der ved en enzymatisk proces (acetylering) arbejder på at normalisere det unormale genfunktionsmønster, der er et af kendetegnene for kræftceller.

Belinostat er et lovende medlem af gruppen af HDACi-stoffer, da det:

- Har aktivitet mod en række humane kræftsvulster
- Er veltolereret med kun ringe eller ingen påvirkning af knoglemarvsfunktionen
- Kan administreres både som infusion og i tabletform

Klinisk anvendelse

Efter omfattende afprøvning i laboratoriet og i dyremodeller med human kræft blev de første forsøg med belinostat i mennesker afsluttet i 2006. Belinostat har siden dengang været anvendt i over 30 kliniske undersøgelser både som enkelt-

stofbehandling og i kombinationskemoterapi, og næsten 900 patienter har fået lægemidlet. 15 af disse undersøgelser har været sponsoreret af Topotarget/Spectrum, og resten af uafhængige investigatore herunder National Cancer Institute i USA (NCI).

Generelt har patienterne haft klinisk gavn af såvel enkeltstofbehandling med belinostat som af kombinationsbehandling med andre kræftbehandlingsmidler, som defineret ved objektive respons (OR) eller længerevarende stabilisering af sygdommen (SD, stable disease). Der er observeret klinisk effekt hos patienter med solide kræftsvulster og blodkræftsygdomme.

Ud over effekt ved enkeltstofbehandling har belinostat også påvist synergistisk aktivitet, når stoffet anvendes i kombinationsbehandling.

Den favorable sikkerhedsprofil for både intravenøst og oralt indgivet belinostat samt den gunstige antitumor-aktivitet trods behandling primært af fremskreden sygdom, som har været genstand for mange tidli-

gere behandlinger, tyder på, at belinostat har en favorabel "risk benefit" profil, hvilket retfærdiggør vores videreudvikling af belinostat til behandling af en række solide kræftsvulster og blodkræftsygdomme.

Det kliniske program med nyligt afsluttede eller igangværende undersøgelser omfatter følgende kræfttyper:

- Lungekræft
- Æggestokkræft
- Blærekræft
- Leverkræft
- Sarkom
- Thymom
- Akut leukæmi
- CUP
- Tyk- og endetarmskræft

Kommercielle perspektiver

Kræftsygdomme repræsenterer et betydeligt udækket medicinsk behov. Hvert år får mere end 11 mio. mennesker verden over stillet diagnosen kræft. Verdenssundhedsorganisationen (WHO) vurderer, at dette tal vil stige til 16 mio. mennesker årligt i løbet af de næste 15 år.

Indikationer og klinisk program

Det endelige indikationsspektrum afventer resultaterne fra de mange igangværende studier. I fire af de udvalgte indikationer har vi nået fase II studier.

- Perifert T-celle lymfekræft (PTCL)
- Kræft i æggestokkene
- Thymom
- Kræft med ukendt primærtumor (CUP)

PTCL er en højmalig lymfekræftform i blodets T-celler. I det internationale multicenterstudie CLN-19 undersøges effekten af belinostat enkeltstofbe-

handling hos patienter med recidiverende eller resistent sygdom.

Æggestokkræft er den valgte sygdom i en undersøgelse sponsoreret af NCI/GOG i USA med kombinationen af belinostat og carboplatin til behandling af patienter, som allerede har vist sig at være resistente over for platin, som indgår i standardbehandlingen af denne sygdom.

Thymom har været undersøgt af NCI i en fase I undersøgelse med belinostat

som enkeltstofbehandling, og baseret på positive resultater har NCI startet en fase II undersøgelse af kombinationsbehandling med belinostat cisplatin, doxorubicin samt cyclofosamid.

CUP består af en gruppe metastaserende kræftformer, hvor det til trods for undersøgelser er uvist, hvor primærtumoren er opstået. Det internationale multicenterstudie CLN-17 sammenligner ved randomisering effekten af belinostat + paclitaxel + carboplatin over for paclitaxel + carboplatin.

Langt de fleste kræftpatienter dør inden for kort tid. På verdensplan dør syv millioner mennesker årligt af kræft, hvilket svarer til 13 % af alle dødsfald. WHO vurderer, at dette tal vil stige til 10,1 mio. i 2020.

Kræft er på vej til at overhale hjerte-/karlidelser som den sygdom, der har den højeste dødelighed i den vestlige verden.

De hyppigst forekommende dødelige former for kræft i den vestlige verden er prostatakkræft, brystkræft, lungekræft og mave-tarmkræft.

Inden for de seneste år har der kunnet iagttages en betydelig vækst i salget af

kræftmedicin, hvilket skyldes lanceringen af en række nye specifikke kræftlægemidler. I 2006 udgjorde de globale omkostninger til kræftlægemidler USD 44 mia. mod USD 12 mia. i 2000, og omkostningerne forventes at stige til USD 65 mia. i år 2010 og USD 72 mia. i 2012.

I de kommende år forventes en fortsat tendens hen imod nye og mere målrettede kræftbehandlinger. Endvidere vil et stort antal mere biologisk specifikke kræftbehandlingsmidler komme på markedet,

hvilket yderligere vil udvide markedet for kræftlægemidler. Topotarget ser sig selv som en vigtig medspiller på området og forventer at bidrage væsentligt til udviklingen af mere effektiv kræftmedicin.

I 2010 blev der i alt publiceret 15 videnskabelige artikler om belinostat

Definition af kliniske undersøgelser

Lægemiddeludvikling

Topotarget anvender de fleste af selskabets ressourcer på lægemidler i den kliniske udviklingsfase. Alle kliniske undersøgelser skal foretages af kvalificerede investigatore i henhold til "Good Clinical Practice" (GCP). Kliniske forsøg gennemføres normalt i tre, og nogle gange fire, på hinanden følgende faser, som dog ofte overlapper hinanden eller kombineres.

Fase I

Lægemiddelkandidaten gives indledningsvist til raske forsøgspersoner eller patienter med den pågældende sygdom. Formålet med disse studier er at fastlægge sikkerhed og bivirkninger forbundet med stigende doser, absorption, metabolisme, fordeling og udskillelse, farmakologi og virkningsmekanisme af lægemiddelkandidaten i mennesker samt i givet fald at opnå tidligt bevis for stoffets behandlingseffekt. Der bør op-

nås tilstrækkelige oplysninger om lægemiddelkandidatens farmakokinetiske og farmakologiske virkning til, at man kan designe velkontrollerede og videnskabeligt validerede fase II studier.

Fase II

Omfatter kliniske studier, der udføres med henblik på at evaluere lægemidlets behandlingseffekt i en bestemt indikation hos patienter med den sygdom eller tilstand, der undersøges, samt at fastlægge fælles kortsigtede bivirkninger og risici forbundet med lægemiddelkandidaten. Disse studier er som regel nøje overvåget og gennemføres med et relativt lille antal patienter, normalt ikke mere end nogle hundrede patienter.

Fase III

Fase III undersøgelser foretages, når der foreligger foreløbigt bevis for lægemiddelkandidatens behandlingseffekt, og fase III undersøgelserne har til formål

at give yderligere oplysninger om lægemiddelkandidatens effekt og sikkerhed, som kræves for at evaluere lægemiddelkandidatens overordnede "risk/benefit" profil og danne et tilstrækkeligt grundlag for at udarbejde indlægssedlen. I disse studier kan der optages fra flere hundrede og op til flere tusinde patienter.

Fase IV

Fase IV undersøgelser foretages efter det er bevist, at et lægemiddel virker, og der er tildelt en markedsføringstilladelse. I disse undersøgelser evalueres lægemidler, som lægerne allerede kan ordinere i modsætning til nye lægemidler, der stadig er under udvikling. Hovedformålet med fase IV undersøgelserne er at opnå yderligere oplysninger om lægemidlets bivirkninger og sikkerhed, om langsigtede risici og fordele, samt hvor godt lægemidlet virker, når det anvendes mere bredt end i kliniske undersøgelser.

Kræft og belinostat kliniske studier

Kræft i æggestokkene

Kræft i æggestokkene skyldes vækst af unormale maligne celler, som begynder i æggestokkene (kvindens forplantningskirtler, som producerer ægceller). Kræft, som spredt sig til æggestokkene, men som stammer fra et andet sted i kroppen, anses ikke som æggestokkræft. Maligne kræftceller i æggestokkene kan sprede sig på to måder: Direkte til andre organer i underlivet og maveregionen (det mest almindelige), via blodbanen eller lymfeknuderne til andre dele af kroppen.

Statistik

Kræft i æggestokkene er den femtehyppigste kræftrelaterede dødsårsag blandt kvinder.

I 2010 estimeres det, at over 21.000 amerikanske og ca. 15.000 europæiske kvinder diagnosticeres med æggestokkræft, og i USA dør årligt omkring 15.000 af sygdommen.

Omkring 50 % af alle patienterne med denne sygdom er over 50 år. De fleste patienter har fremskreden sygdom (som har spredt sig) på henvendelsestidspunktet. Førstelinjebehandlingen er kemoterapi (carboplatin/paclitaxel).

Topotarget og æggestokkræft

Som med andre indikationer håber vi i kliniske undersøgelser at vise, at belinostat virker synergistisk med de eksisterende behandlingsformer og kan forbedre den generelle virkning og overlevelse for patienterne.

Kliniske studier

Topotarget har foretaget en fase I/II undersøgelse (CLN-8). Som led i dette studie deltog 35 patienter med recidiverende æggestokkræft, herunder patienter med platinresistente tumorer. Kombinationen af belinostat, paclitaxel og carboplatin viste sig at være tålbart og yderst effektivt: Der sås komplet eller partiel remission hos 43 % af patienterne, og den progressionsfri

Kræft i æggestokkene er den femtehyppigste kræftrelaterede dødsårsag blandt kvinder

overlevelse var mellem 1 og 23 måneder med en median på fem måneder. Yderligere resultater ventes offentliggjort i 2011.

GOG/NCI 0126T studiet er et ikke-blindet fase II enkeltarmsstudie med belinostat i kombination med carboplatin til patienter med æggestokkræft. Studiet er sponsoreret af GOG med støtte fra NCI. Forbruget af belinostat er sponsoreret af Topotarget og Spectrum Pharmaceuticals.

Belinostat administreres som en 30 minutters daglig IV-infusion på dag 1-5, mens carboplatin administreres på dag tre. Behandlingen gives hver tredje uge, og gentages indtil sygdomsprogression.

Fase II studiet består af to stadier: I det første stadie er 28 patienter rekrutteret, og rekrutteringen pauseres, mens udfaldet af behandlingen analyseres.

Det primære formål med det første stadie af undersøgelsen er at få overblik over responsraten. Hvis der ses et respons blandt tre eller flere patienter, vil det andet stadie blive åbnet for rekruttering, og det forventes, at der samlet vil blive rekrutteret op til 51 patienter.

PTCL

Perifert T-celle lymfekræft (PTCL) er en undertype af non-Hodgkins lymfom. Det er en aggressiv og alvorlig kræftform, som generelt har en dårlig prognose.

Statistik

PTCL er en af de mindre kræftindikationer, hvor der er et stort udekket behandlingsbehov. Der diagnosticeres hvert år ca. 12.000 nye tilfælde af PTCL (USA, Japan og de fem største lande i Europa), og kun

35 % af patienterne er i live efter 3-5 år.

Vores førende lægemiddelstof belinostat undersøges i øjeblikket i et registreringsstudie under en såkaldt Special Protocol Assessment (SPA) som enkeltstofbehandling af recidiverende eller resistent perifert T-celle lymfekræft (PTCL), som er en indikation, hvor belinostat har fået tildelt Orphan Drug og Fast Track status hos de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA).

Kliniske studier

PXD101-CLN-19 er et pivotalt, ikke-blindet, multicenter, enkeltarmsstudie til evaluering af effekt og bivirkninger hos patienter med recidiverende eller resistent perifert T-celle lymfekræft, som ikke har haft effekt af mindst én tidligere systemisk behandling. Der vil blive rekrutteret omkring 120 patienter. Patienterne vil blive behandlet med 1000 mg/m² belinostat indgivet som en 30 minutters infusion på dag 1-5 af hver tre ugers cyklus, indtil sygdommen progredierer, eller der opstår uoverkommelige behandlingsrelaterede toksiciteter. Studiets primære endpoint bliver objektiv responsrate i henhold til International Harmonization Project (IHP) revision af kriterierne for International Working Group (IWG) (Cheson 2007). Vores samarbejdspartner i USA, Spectrum Pharmaceuticals, har forpligtet sig til at finansiere 100 % af PTCL-studiet. Spectrum Pharmaceuticals forventer at afslutte PTCL-studiet i løbet af 2011 og derefter at indlevere en registreringsansøgning (NDA).

I et tidligere studie (CLN-6) blev patienter med enten kutant eller perifert resistent T-celle lymfekræft behandlet med belinostat som enkeltstofbehandling. I studiet havde 19 evaluérbare patienter PTCL. Blandt disse 19 patienter opnåede seks patienter respons (31,6 %), to havde komplet og fire havde partiel remission (Pohlman et al ASH 2009).

CUP

Kræft med ukendt primærtumor

Kræft kan opstå i ethvert organ eller alt væv i kroppen. Den primære eller oprindelige tumor benævnes normalt efter den del af kroppen eller vævstypen, hvor kræften er opstået. Sygdommen kan sprede sig (metastasere) fra primærtumoren og danne metastatiske tumorer i andre dele af kroppen.

Kræft med ukendt primærtumor (CUP) er den diagnose, der stilles, når der observeres metastatisk kræft, men kræftens oprindelsessted (det primære sted) ikke kan fastslås.

Statistik

- Omkring 2-4 % af alle kræftpatienter har en kræftsygdom, hvis oprindelsessted aldrig fastslås
- Behandlingen af CUP afhænger af mange faktorer, herunder hvor den metastatiske kræft ses, hvordan kræftcellerne ser ud under et mikroskop samt patientens alder og generelle helbred

- Den mediane overlevelse for CUP-patienter er 6-9 måneder
- Kemoterapi er den nuværende førstelinjebehandling

Hos patienter, hvor den primære kræftsygdom i sidste ende identificeres, er det oftest lungerne eller bugspytkirtlen, der er oprindelsessted. CUP kan også spores til bryst, prostata, tyktarm eller endetarm som oprindelsessted.

I de senere år er der kommet øget opmærksomhed omkring konsekvent og hurtig behandling af CUP-patienter, og tidligere kunne CUP med en vis berettigelse betragtes som en overset sygdom med ringe prognose.

Kliniske studier

CLN-17 er en randomiseret åben, multinational, multicenter undersøgelse til sam-

Den mediane overlevelse for CUP-patienter er 6-9 måneder.

menligning af effekt og sikkerhed hos patienter med kræft med ukendt primærtumor, som ikke tidligere har modtaget behandling.

Undersøgelsen er randomiseret til to grupper: A) belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel (kemoterapi) og B) samme kemoterapi, men uden belinostat.

I alt 89 patienter har medvirket til studiet, som nu er afsluttet mht. indskrivning af patienter.

Formålet med undersøgelsen er at vurdere effekten af behandlingen, hvor studiets primære endpoint er progressionsfri overlevelse (PFS). Ved udgangen af 2010 afsluttedes rekrutteringen, og der forventes topline-resultater i 2. halvår 2011.

NSCLC

Ikke-småcellet lungekræft (NSCLC) er enhver form for epitelial lungekræft, som ikke er småcellet lungekræft (SCLC). Som kræftform er NSCLC relativt uoverfølsom over for kemoterapi i sammenligning med småcellede karcinomer, hvilket skaber plads til forbedrede behandlinger for patienterne.

Når det er muligt, behandles patienterne ved kirurgisk resektion med henblik på helbredelse, men kemoterapi anvendes i stigende grad både forud for operationen (såkaldt "neoadjuverende kemoterapi") og efter operationen ("adjuverende kemoterapi").

Statistik

Der diagnosticeres over 350.000 nye tilfælde om året i USA, Japan og Europa,

hvilket gør NSCLC til den næststørste kræftindikation. Alene i USA dør hvert år ca. 150.000 patienter af NSCLC, og vi vurderer, at der er et lovende potentiale for belinostat som kombinationsbehandling.

Kliniske studier

Der rekrutteres i øjeblikket patienter med NSCLC til to mindre fase Ib/II studier igangsat af investigatorene, og Topotarget og samarbejdspartneren Spectrum Pharmaceuticals er også aktive inden for NSCLC:

- Herlev Hospital: Der forventes indskrevet 58 patienter, som behandles med belinostat og Erlotinib. Undersøgelsen blev indledt i december 2010 og forventes afsluttet i august 2012

- Holy Cross Hospital Florida (USA); Der forventes indrullet 28 patienter, som får kombinationsbehandling med belinostat, carboplatin, paclitaxel og bevacizumab. Undersøgelsen blev indledt i april 2010 og forventes afsluttet i januar 2013

- Topotarget og Spectrum Pharmaceuticals har igangsat en undersøgelse omkring NSCLC, hvor den første patient endnu ikke er indskrevet. Dette studie er et fase I/II studie for at evaluere den maksimalt tolererede dosis af belinostat i kombination med paclitaxel og carboplatin givet som førstelinjebehandling til patienter med stadie IV NSCLC. Der forventes rekrutteret i alt 35 patienter i denne undersøgelse, som forventes afsluttet i 2. halvår 2012

Partnerskabsaftaler

Topotarget søger aktivt værdiskabende samarbejdsaftaler med både biotek- og farmaceutiske selskaber for at maksimere værdien af dets udviklingsprodukter.

Vi vil udvikle og kommercialisere belinostat i Nordamerika sammen med vores samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals Inc. Endvidere vil Topotarget undersøge mulighederne for samarbejde i Asien/Stillehavsområdet, Sydamerika og Europa for at sikre udviklingen og kommercialiseringen af belinostat på vigtige globale markeder uden for Nordamerika.

Spectrum Pharmaceuticals Inc. (2010) – belinostat

- I februar 2010 udlicenserede Topotarget rettighederne til belinostat i Nordamerika og Indien til Spectrum Pharmaceuticals
- Vores US samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals er 100 % ansvarlig for at financiere PTCL studiet samt for indlevering af en registreringsansøgning (NDA). Spectrum Pharmaceuticals planlægger at afslutte PTCL studiet i løbet af 2011, efterfulgt af initiering af NDA ansøgningsprocessen
- Yderligere indikationer som for eksempel kræft med ukendt primærtumor (CUP), æggestokkræft og ikke-småcellet lungekræft (NSCLC) vurderes
- Topotarget modtog en engangsbetaling på USD 30 mio. og retten til at modtage yderligere milepælsbetalinger på op til USD 320 mio.

National Cancer Institute (NCI), US – akademisk samarbejde

Topotarget har indgået en Clinical Trial Agreement (CTA) med NCI (USA), i henhold til hvilken NCI sponsorerer en række kliniske undersøgelser, hvor belinostats aktivitet undersøges, enten som enkeltstof eller i kombination med andre kræftbehandlinger til behandling af solide kræftsvulster og blodkræft, herunder æggestokkræft.

Corporate Governance

Ved fastlæggelsen af ledelsesprincipperne for Topotarget har bestyrelsen for Topotarget A/S ("Bestyrelsen") fulgt Anbefalingerne om god selskabsledelse (april 2010), som er en del af oplysningskravene for selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Åbenhed og gennemsigtighed

Topotargets nuværende og fremtidige aktionærer samt øvrige interessenter har forskellige behov for selskabsinformation. De er imidlertid alle afhængige af kvaliteten af denne information. Åbenhed og gennemsigtighed er derfor af væsentlig betydning for at vurdere Topotarget og dets fremtidsperspektiver, og Topotarget søger at opretholde en åben kommunikation gennem selskabsmeddelelser, investormøder og selskabspræsentationer. Topotargets årsrapport, delårsrapporter og andre selskabsmeddelelser vil derfor være at forefinde på såvel dansk som engelsk. Topotarget vil tilstræbe, at generalforsamlinger indkaldes i god tid, således at aktionærer med flere kan tage stilling til de anliggender, som skal behandles på generalforsamlingen.

Bestyrelsens sammensætning

Det er af afgørende betydning for Topotarget, at Bestyrelsen består af bestyrelsesmedlemmer med forskellig professionel baggrund og faglig ekspertise, så medlemmerne kan indgå som en konstruktiv, inspirerende og kontrollerende samarbejdspartner for Topotargets daglige ledelse.

Selskabets bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen. Relevant viden og professionel erfaring er vigtige parametre, når et bestyrelsesmedlem skal indstilles. Der er fastsat procedurer for at undgå interessekonflikter med hensyn til bestyrelsesmedlemmers professionelle arbejdsopgaver.

Nye bestyrelsesmedlemmer får en introduktion til Topotarget, og et nyt medlem og formanden for Bestyrelsen vil evaluere eventuelle muligheder for kompetenceudvikling.

Antallet af bestyrelsesmedlemmer må ikke overstige syv i henhold til Topotargets vedtægter. Det tilstræbes, at mindst hovedparten af bestyrelsesmedlemmerne er uafhængige af særinteresser.

Bestyrelsesmedlemmerne evalueres årligt af den samlede Bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmerne skal fratænde, når de er fyldt 70 år.

Bestyrelsen har formaliseret en proces til at evaluere ledelsen, og målsætningerne aftales i forbindelse med budgetprocessen og evalueres endeligt ved årets udgang.

Bestyrelsen drøfter løbende målsætningerne og strategierne og Topotargets evne til at implementere strategierne og leve op til forventningerne.

Bestyrelsesformanden har veldefinerede arbejdsopgaver og forpligtelser. Dette omfatter at sikre, at bestyrelsesmedlemmerne har de fornødne kompetencer til gavn for selskabet. Bestyrelsen evaluerer desuden Bestyrelsens sammensætning for at sikre, at de fornødne kompetencer er til stede, og sikrer en gennemsigtig valgprocedure for bestyrelsesmedlemmer på den ordinære generalforsamling.

Der blev afholdt 15 bestyrelsesmøder i 2010, enten i form af fysiske møder, telefonmøder eller i form af skriftlige beslutninger.

Undtagelser

Anbefalingerne om god selskabsledelse blev senest ændret i april 2010, hvilket medførte i alt 78 særskilte anbefalinger, hvoraf mange var nye eller mere detal-

jerede end tidligere. Bestyrelsen vurderer, at Topotarget overholder Anbefalingerne med følgende undtagelser:

Topotarget har som følge af selskabets størrelse ikke formelt udpeget en næstformand.

Formanden for Bestyrelsen og Revisionsudvalget, Nominationsudvalget og Kompensationsudvalget er den samme som følge af formandens kvalifikationer.

Topotarget tilbyder aktiebaserede aflønningsprogrammer til bestyrelsesmedlemmerne, idet selskabet vurderer, at aktiebaserede aflønningsprogrammer er et vigtigt og nødvendigt værktøj for at kunne tiltrække og fastholde bestyrelsesmedlemmer med international erfaring og en international profil og således sikre sammenhæng med vores strategi.

Topotarget giver ikke oplysninger om aflønning af enkeltmedlemmer af Bestyrelsen eller ledelsen. Topotarget vurderer, at disse oplysninger er af privat karakter, og at oplysninger for enkeltpersoner ikke giver øget værdi for aktionærerne.

Den fulde beskrivelse af Corporate Governance kan findes på vores hjemmeside Topotarget.com.

Risikoprofil og risikostyring

Risikoprofil

Selskabet er under indflydelse af samme vilkår som andre virksomheder i den farmaceutiske industri. Lægemiddeludvikling er et relativt risikofyldt område, idet udviklingstiden for nye produkter er lang og behæftet med store omkostninger. Der er risiko for, at et eller flere af Topotargets udviklingsprogrammer ikke vil forløbe som planlagt af tekniske, videnskabelige, kommercielle eller finansielle årsager. Der er således en høj grad af usikkerhed, da mange stoffer ikke når frem til markedsføring. Nedenstående er en kort gennemgang af Topotargets primære risikoområder samt en gennemgang af, hvordan selskabet søger at behandle disse risici.

Videnskabelige og udviklingsmæssige forhold

Der er generelt risiko for, at en videnskabelig hypotese ikke kan bekræftes, at selskabets teknologi, herunder kræftmodeller, er begrænset i sin anvendelse, at Topotarget ikke har de relevante medarbejdere, at inklusion af patienter i kliniske undersøgelser er utilstrækkelig samt at der registreres uforudsete, alvorlige bivirkninger med et stof.

Markedsforhold

Udviklingen er påvirket af selskabets evne til at tiltrække relevante samarbejdspartnere, fremgang for konkurrerende produkter og teknologier og er under indflydelse af, hvorvidt Topotarget vil være i stand til at udnytte markedspotentialer.

Lovmæssige forhold

Topotargets aktiviteter er ligeledes under indflydelse af lovmæssige krav og ændringer fra sundhedsmyndigheder m.v. i flere lande. En yderligere risiko er Topotargets mulighed for at beskytte sig i eventuelle patentsager samt eventuelle sager, der relaterer sig til kommercialiseringsrettigheder.

Valutarisici

Topotarget er disponeret for ændring i valutakurser vedrørende investeringen i Topotarget UK, Topotarget Germany og Topotarget USA. Den løbende likviditetstilførsel til datterselskaberne vil ikke blive søgt valutasikret på nuværende tidspunkt.

Renterisiko

Koncernens likvider er placeret på anfordringsindskud, aftaleindskud og børsnote-rede værdipapirer. Den samlede renterisiko er ubetydelig i forhold til selskabets samlede drift.

Risikostyring

En række forhold omkring Topotarget og virksomhedens strategi medvirker til at modificere de generelle risici i positiv retning:

- Selskabet har udviklet en effektiv teknologi med validerede tumormodeller til at vurdere medicinens virkning på kræftsygdomme. Topotarget har tværfaglige komplementære ekspertteams, der kontinuerligt vurderer resultater fra undersøgelser med lægemiddelkandidater og optimerer udviklingsprocessen
- Topotarget samarbejder med en række videnskabelige organisationer og har en stor repræsentation af bl.a. lægefaglig ekspertise i virksomheden, hvilket sikrer brobygning mellem videnskab og behandling af patienter
- Topotarget er en professionel virksomhed, der til alle tider søger at holde sig orienteret om og overholde enhver gældende lovgivning, der har relation til selskabets aktiviteter
- Topotarget er afhængig af kontraktleverandører til fremstillingen af Totect® og belinostat. Selskabet udforsker til stadighed andre muligheder for at mindske risikoen for leverancekomplikationer

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Topotargets bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesproces

Selskabet har et revisionsudvalg bestående af en del af selskabets bestyrelsesmedlemmer. Revisionsudvalget gennemgår og drøfter regnskabs- og revisionsmæssige forhold med selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer og direktionen i overensstemmelse med revisionsudvalgets mandat.

Topotargets primære fokus er at sikre, at regnskabet er i overensstemmelse med relevant regnskabslovgivning og andre bestemmelser og forskrifter og giver et korrekt og pålideligt billede af selskabets aktiviteter og finansielle position.

Udarbejdelsen af selskabets regnskabsrapportering forløber efter en planlagt struktur, hvor relevant funktionsadskillelse af opgaver er blevet etableret.

Topotarget har etableret intern månedsrapportering med henblik på en effektiv styring af selskabets finansielle status. Rapporteringen omfatter analyser af afvigelser mellem faktiske resultater, forretningsplaner og budgetter og senest opdaterede estimat for regnskabsåret. Månedlig rapportering inklusive afvigelsesforklaring for de centrale forretningsområder gennemgås af direktionen, inden distribution til bestyrelsen.

Selskabets officielle rapportering udarbejdes efter samme struktur som månedsrapporteringen.

Kvartalsrapportering gennemgås på et revisionsudvalgsmøde forud for endelig godkendelse på bestyrelsesmøde og efterfølgende offentliggørelse.

Den årlige revisions- og rapporteringsproces omfatter detaljeret planlægning af individuelle opgaver, planlægningsmøder mellem Investor Relations, Økonomiafdeling og eksterne revisorer. Revision og planlægning er baseret på en godkendt revisionsstrategi.

Årsrapporten udarbejdes i tæt samarbejde med nøglepersoner i ledelsen og enkeltpersoner fra de enkelte forretningsenheder. Yderligere sikrer revisorerne, at årsregnskabet giver et pålideligt og korrekt billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle position samt sikrer, at årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.

Kontrolmiljø

Mindst én gang årligt vurderer Revisionsudvalget og siden hen bestyrelsen koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Koncernens kontrol- og risikostyringsystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelse og direktion fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen godkender de overordnede politikker, procedurer og kontroller, som vedligeholdes og overvåges af direktion og nøglemedarbejdere, der repræsenterer hvert enkelt forretningsområde.

Topotarget har etableret politikker og procedurer for de centrale områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder forretningsgange for økonomirapportering og planlægning, forretningsgange for økonomifunktionen og andre centrale forretningsenheder samt for it-sikkerhed.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst en gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Målet med Topotargets interne risikostyringssystem er at opretholde effektive procedurer for identifikation, overvågning og rapportering af risici. Herunder vurderes sikkerheden på it-området. Dette omfatter en vurdering af it-sikkerheden.

Bestyrelsen tager endvidere som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes for at reducere eller helt undgå sådanne risici.

Samfundsansvar

Topotarget er opmærksom på det samfundsansvar, der ligger i selskabets aktiviteter inden for onkologi og hæmatologi, og Topotarget ønsker at udvikle nye, sikre og effektive kræftbehandlingsmidler, som forlænger levetiden og livskvaliteten for kræftpatienter.

En af selskabets nøgleværdier er at udvise ansvarlig adfærd med hensyn til samfunds- og miljømæssige forhold. I vores hverdag arbejder vi med stoffer, som kan påvirke miljøet. Derfor har vi konstant og systematisk fokus på vores arbejdsmetoder for at sikre, at vi håndterer disse

stoffer i henhold til gældende regler og bestemmelser samt på at forbedre procedureerne til gavn for vores kolleger og miljøet.

Topotarget deler viden med den akademiske verden gennem samarbejdsaftaler og uddanner aktivt studerende og forskere (PhD-studerende). Selskabets forsøgslægemedler gøres tilgængelige for investigatorene, samarbejdende kræftgrupper som f.eks. GOG og forskningsinstitutioner som f.eks. NCI for at sikre, at det fulde potentiale og mulige fordele i sidste ende når ud til patienterne.

Selskabets interne værdier, HR-principper og arbejdsforhold understøtter principperne om respekten for den enkelte og opfordrer til mangfoldighed.

Vi er opmærksomme på vores medarbejderes velbefindende og tilbyder løbende uddannelsesprogrammer samt en meningsfyldt og interessant hverdag. Topotarget har medarbejdere i alle aldre og af begge køn.

Uanset vores fokus på samfundsansvar, har vi ud fra organisationens forhold fravalgt at udarbejde en formel politik herom.

Topotargets ledelse

Bestyrelse

Bo Jesper Hansen,

Bestyrelsesformand

MD, PhD fra Københavns Universitet
Bestyrelsesmedlem siden 2009

Bestyrelsesformand i Swedish Orphan
Biovitrum AB

Bestyrelsesmedlem i CMC AB, Mipsalus
Aps, Orphazyme og Zymenex A/S

Anders Gersel Pedersen

MD, PhD fra Københavns Universitet
Bestyrelsesmedlem siden 2001

Bestyrelsesmedlem i ALK-Abelló A/S

Næstformand for bestyrelsen i Genmab A/S

Bestyrelsesmedlem i Alk-Abelló og
Bavarian Nordic

Anker Lundemose

MD, PhD fra ÅrhusUniversit
Bestyrelsesmedlem siden 2010
Rådgiver for LD Invest

Ingelise Saunders

Cand.pharm. fra Danmarks Farmaceuti-
ske Universitet og har en bachelorgrad i
marketing.

Bestyrelsesmedlem siden 2004

Bestyrelsesformand i Nordic Vaccine A/S

Bestyrelsesmedlem i Scandinavian Life
Science Invest AB, Evolva Holding SA, TD
Vaccines A/S, og aCROnordic A/S

Jeffrey H. Buchalter

MBA fra Temple University
Bestyrelsesmedlem siden 2006

President, CEO, og Director on the Board i
Directors i Archimedes Pharma Limited

Per Samuelsson

M.Sc. fra Institute of Technology in
Linköping
Bestyrelsesmedlem siden 2009

Bestyrelsesmedlem i Algeta ASA, Biostratum
Inc., Cardoz AB, Nordic Vision Clinics AS,
Oncos Therapeutics, og Optivy AB

Direktion

Francois Martelet

Chief Executive Officer
MD and Master's Degree in Business,
Dijon University, Frankrig

Degree in Legal Medicine, Paris Rene
Descartes University, Frankrig

Anders Fink Vadsholt

Chief Financial Officer
Cand.merc.jur. fra Copenhagen Business
School
MBA fra University of Melbourne

Axel Mescheder

Chief Medical Officer
MD fra University of Kiel

	Aktier		Warrants	
	2010	2009	2010	2009
Bestyrelse				
Bo Jesper Hansen	300.000	-	50.000	-
Anders Gersel Pedersen	5.000	5.000	129.097	104.097
Anker Lundemose	25.000	-	25.000	-
Ingelise Saunders	25.000	-	108.278	83.278
Jeffrey H. Buchalter	-	-	129.097	104.097
Per Samuelsson	-	-	-	-
Direktion				
Francois Martelet	-	-	800.000	-
Anders Fink Vadsholt	25.000	-	200.000	-
Axel Mescheder	-	-	180.000	-

Fondsbørsmeddelelser og investornyheder 2010

Fondsbørsmeddelelser

6. januar	Belinostat fase II studie til patienter med platinresistent æggestokkræft igangsat af GOG med støtte fra National Cancer Institute (NCI)
2. februar	Topotarget indgår aftale med op til USD 350 mio. med Spectrum Pharmaceuticals om udvikling og kommercialisering af belinostat i Nordamerika og Indien
3. februar	Storaktionærmeddelelse
11. februar	Topotarget ændrer sine resultatforventninger til regnskabsåret 2009 til et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 120-130 mio. fra tidligere udmeldt DKK 140-160 mio.
23. februar	Topotarget offentliggør ansættelse af ny administrerende direktør med henblik på at forberede kommercialisering af belinostat
2. marts	Topotarget offentliggør salg af Savene® i Europa til SpePharm Holding, BV og understreger selskabets fokus på udvikling og kommercialisering af belinostat
19. marts	Igangsættelse af NCI fase I/II studie med belinostat i kombination til behandling af thymisk karcinom
25. marts	Topotarget offentliggør sit regnskab for regnskabsåret 2009
26. marts	Topotarget udsteder warrants til administrerende direktør
7. april	Topotarget udnævner Anders Fink Vadsholt til ny CFO og IR-ansvarlig
7. april	Indkaldelse til Ordinær Generalforsamling
9. april	Topotarget forhøjer aktiekapitalen med 0,03 % som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants
13. april	Topotarget udnævner Professor Jean-Louis Misset som formand for selskabets globale Medical and Scientific Advisory Board
19. april	Storaktionærmeddelelse
19. april	Storaktionærmeddelelse
22. april	Topotarget offentliggør resultatforventninger til 2010
22. april	Forløb af Topotarget A/S' ordinære generalforsamling
30. april	Oplysningsforpligtelse vedrørende aktiekapital og stemmeantal pr. 30. april 2010
20. maj	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2010
9. juli	Topotarget udsteder warrants til medarbejdere, ledelse og bestyrelse
19. august	Topotarget offentliggør delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010
17. november	To nye profiler i Topotarget A/S' ledelse
18. november	Topotarget offentliggør delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2010
22. december	Topotarget offentliggør finanskalender for 2011
23. december	Rekruttering afsluttet til det første randomiserede, kontrollerede fase II studie med belinostat til behandling af patienter med en solid tumor indikation - ukendt primærtumor (CUP)
29. december	Rekruttering af første patient til fase I/II studie med belinostat og Tarceva® til behandling af patienter med ikke-småcellet lungekræft

Investornyheder

4. februar	Topotarget partner, Spectrum Pharmaceuticals, afholder telefonkonference torsdag 4. februar 2010 kl. 19.00 CET (1:00 pm EST/10:00 am PST)
23. marts	Topotarget meddeler tid og dato for telefonkonference vedr. offentliggørelse af årsrapport 2009
21. april	Præsentation af belinostat præklinisk data på konferencen 101st annual meeting of the American Association of Cancer Research
18. maj	Topotarget meddeler dato for delårsrapport for 1. kvartal 2010 og tilhørende telefonkonference
13. august	Topotarget meddeler dato for delårsrapport for 1. halvår 2010 og tilhørende telefonkonference
15. november	Topotarget meddeler dato for delårsrapport for 3. kvartal 2010 og tilhørende telefonkonference
14. december	Topotarget ansætter Annette Lykke som ny direktør for Investor og Public Relations
21. december	Topotarget er nu medlem af European Biopharmaceutical Enterprises (EBE)



Regnskabsberetning

Årsrapporten omfatter moderselskabet Topotarget A/S og de fem 100 % ejede datterselskaber Topotarget UK Ltd., Topotarget Germany AG, Topotarget USA Inc., Topotarget Switzerland S.A. og Topotarget Netherlands B.V. (koncernen).

Medmindre andet er anført, er regnskabsberetningen baseret på de konsoliderede regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2010 med sammenligningstal for koncernen for 2009 i parentes.

Koncernresultatet for 2010 blev et overskud før skat og før nedskrivninger på DKK 23,3 mio. (2009: underskud på DKK 121,5 mio.). Resultatet svarer til vores forventninger, som vi offentliggjorde på den ordinære generalforsamling den 22. april 2010.

Koncernen havde pr. 31. december 2010 likvide beholdninger på i alt DKK 205,0 mio. (2009: DKK 130,2 mio.), og egenkapitalen udgjorde DKK 360,2 mio. (2009: DKK 411,8 mio.).

Konsolideret resultatopgørelse

Omsætningen i 2010 udgjorde DKK 129 mio. (2009: DKK 44 mio.). Omsætningen består primært af indtægter på DKK 90 mio. fra upfrontbetalingen fra Spectrum på USD 30 mio. samt omsætning fra salget af Totect®/Savene®.

Produktionsomkostningerne udgjorde DKK 10,9 mio. (2009: DKK 10,1 mio.) og omfatter personaleomkostninger i Topotarget vedrørende samarbejdsaftalen med Spectrum samt fremstilling af Totect®/Savene®. Tallene for 2009 indeholder udelukkende produktionsomkostninger for Totect®/Savene®.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 71,6 mio. (2009: DKK 89,9 mio.). Faldet kan primært henføres til aftalen med Spectrum, da alle omkostninger forbundet med PTCL-studiet nu finansieres af Spectrum. Reduktionen er delvist opvejet af en stor aktivitetsfremgang i fase II studiet vedrørende CUP, som finansieres 100 % af Topotarget.

Nedskrivning af overtagne forsknings- og udviklingsprojekter erhvervet fra tredje-mand udgjorde DKK 189,5 mio. (2009 DKK 21,2 mio.). For en mere detaljeret beskrivelse henvises til note 10.

Som en konsekvens af nedskrivninger på APO-projekterne, er milestone betaling (APO milestone) som tidligere var indeholdt i langfristet gæld tilbageført og indregnet som finansielle indtægter.

Provenuet på salget af rettighederne til Savene® udgjorde DKK 32,5 mio. (2009: DKK 0 mio.).

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 19,1 mio. (2009: DKK 29,1 mio.). Reduktionen skyldes primært frasalget af Savene® til SpePharm Holding, BV. den 2. marts 2010.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 38,8 mio. (2009: DKK 26,1 mio.). Stigningen skyldes primært omkostninger forbundet med omstruktureringer, fratrædelsesomkostninger, omkostninger forbundet med rekruttering og investor relations-aktiviteter.

De finansielle indtægter udgjorde DKK 68,8 mio. (2009: nettoomkostning på DKK 10,2 mio.). Den primære forskel skyldes tilbageførelse af APO milestone på DKK 66,5 mio. som nævnt ovenfor.

Skatteindtægten udgjorde DKK 44,0 mio. (2009: DKK 2,3 mio.). Stigningen kan alene henføres til Topotarget Switzerland S.A.

Topotarget realiserede et underskud på DKK 55,7 mio. i 2010 (2009: DKK 140,5 mio.).

Koncernbalance

De samlede aktiver udgjorde DKK 465,8 mio. (2009: DKK 585,4 mio.), hvilket primært består af overtagne forsknings- og udviklingsprojekter samt likvide beholdninger, mens koncernens forpligtelser primært består af egenkapital og leverandørgæld.

Likvide beholdninger udgjorde DKK 205,0 mio. (2009: DKK 130,2 mio.). Ændringen

skyldes upfront betalingen fra Spectrum på USD 30 mio. samt betalingen på EUR 5 mio. fra SpePharm for rettighederne til Savene®.

Den langfristede gæld er reduceret fra DKK 114,7 mio til DKK 14,1 mio, primært grundet tilbageførelsen af APO-milepælen og udskudt skat. Den kortfristede gældsforpligtelse er steget fra DKK 58,9 mio til DKK 91,5 mio.

Koncernegenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 360,2 mio. (2009: DKK 411,8 mio.).

Ændringen i egenkapitalen består af årets resultat, negativt, DKK 55,7 mio. samt af aktiebaseret vederlæggelse på DKK 3,9 mio.

Koncernens pengestrømme

Topotargets pengestrøm fra driftsaktiviteter i 2010 udgjorde DKK 76 mio. (2009: DKK (99 mio.)). Selskabets pengestrøm fra investeringsaktiviteter i 2010 udgjorde DKK (1 mio.) (2009: DKK 38 mio.). Selskabets pengestrøm fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK 0,1 mio. i 2010 (2009: DKK 119 mio.).

Sammenholdelse af realiseret resultat sammenlignet med tidligere udmeldte forventninger

Koncernens resultat for 2010 blev et overskud før skat, og før nedskrivning af visse forsknings- og udviklingsprojekter på DKK 23,3 mio. mod et forventet overskud før skat i størrelsesordenen DKK 0–20 mio., som vi offentliggjorde på den ordinære generalforsamling den 22. april 2010.

Moderselskabets regnskab

Moderselskabet realiserede et underskud på DKK 55,7 mio. (2009: DKK 140,5 mio.).

Moderselskabets egenkapital udgjorde DKK 360,2 mio. (2009: DKK 411,8 mio.). Ændringen i egenkapitalen består af årets underskud på DKK 55,7 mio. samt aktiebaseret vederlæggelse på DKK 3,9 mio.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud overføres til næste år.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Topotarget A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og moderselskabets regnskab giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse

af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 8. marts 2011

Direktion

Francois R. Martelet
Administrerende direktør

Anders F. Vadsholt, CFO
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bo Jesper Hansen
Formand

Jeffrey Buchalter

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Per Samuelsson

Anker Lundemose

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Topotarget A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topotarget A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, årsregnskabsloven for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 8. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen
Statsautoriseret revisor

Jens Rudkjær
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelser

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning	2,3	129.038	43.979	111.620	35.093
Produktionsomkostninger	4,5	(10.932)	(10.125)	(10.319)	(7.750)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	(71.608)	(89.884)	(62.546)	(76.679)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	4	(189.541)	(21.200)	(11.275)	-
Indtægt ved salg af rettigheder af Savene® i Europa		32.473	-	32.473	-
Salgs- og distributionsomkostninger	4,5	(19.098)	(29.136)	(1.788)	(11.036)
Administrationsomkostninger	4,5	(38.778)	(26.126)	(37.181)	(23.906)
Driftsresultat		(168.447)	(132.492)	20.984	(84.278)
Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	-	-	(180.780)	(51.184)
Finansielle indtægter	6	80.863	2.483	116.056	7.913
Finansielle udgifter	7	(12.090)	(12.733)	(11.950)	(12.915)
Resultat før skat		(99.674)	(142.742)	(55.689)	(140.464)
Skat af årets resultat	8	43.985	2.278	-	-
Årets resultat		(55.689)	(140.464)	(55.689)	(140.464)
Aktuel og udvandet EPS i DKK	9	(0,42)	(1,41)		

Totalindkomstopgørelser

DKK '000	Note	Koncern	
		2010	2009
Årets resultat		(55.689)	(140.464)
Totalindkomst i alt		(55.689)	(140.464)

Balancer – aktiver

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter		235.717	431.885	208.919	226.820
Immaterielle aktiver	4,10	235.717	431.885	208.919	226.820
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.991	7.044	5.973	5.547
Materielle aktiver	4,11	5.991	7.044	5.973	5.547
Kapitalandele i dattervirksomheder		-	-	27.941	36.813
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	26.625	121.127
Andre tilgodehavender		972	1.371	787	1.187
Finansielle aktiver	12	972	1.371	55.352	159.127
Langfristede aktiver		242.681	440.300	270.244	391.494
Råvarer og hjælpematerialer		766	942	766	942
Fremstillede varer og handelsvarer		859	1.002	859	1.002
Varebeholdninger		1.625	1.944	1.625	1.944
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	10.666	5.490	9.488	3.710
Andre tilgodehavender		4.871	1.268	4.673	1.106
Tilgodehavende selskabsskat		-	24	-	-
Periodeafgrænsningsposter		913	6.242	746	5.804
Tilgodehavender		16.451	13.024	14.908	10.620
Likvide beholdninger		205.068	130.145	165.013	120.945
Kortfristede aktiver		223.143	145.113	181.545	133.509
Aktiver		465.824	585.413	451.789	525.003

Balancer – passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
DKK '000					
Aktiekapital	15	132.652	132.609	132.652	132.609
Aktiebaseret vederlæggelse	16	31.222	31.140	31.222	31.140
Overført resultat		196.342	248.049	196.342	248.049
Egenkapital		360.216	411.798	360.216	411.798
Udskudt skat	8	-	43.985	-	-
Pensionsforpligtelser	16	-	315	-	-
Anden gæld	18	14.116	70.395	14.116	70.395
Langfristede forpligtelser		14.116	114.695	14.116	70.395
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.868	37.299	17.091	19.753
Periodeafgrænsningsposter	20	63.455	-	56.804	-
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	82	1.623
Anden gæld	18	11.166	21.621	3.478	21.434
Kortfristede forpligtelser		91.489	58.920	77.454	42.810
Forpligtelser		105.605	173.615	91.570	113.205
Passiver		465.824	585.413	451.789	525.003
Ændringer i regnskabspraksis og væsentlig regnskabspraksis	1				
Finansielle instrumenter	18				
Finansielle aktivers og finansielle forpligtelsers dagsværdi	20				
Andre forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Ejerforhold	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	27				
Regnskabspraksis	28				

Pengestrømsopgørelser

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Driftsresultat		(168.447)	(132.490)	20.982	(84.278)
Tilbageførsel af aktiebaserede kompensationsomkostninger		3.969	3.793	3.056	2.039
Tilbageførsel af pensionshensættelse		(315)	207	-	-
Tilbageførsel af frasalg af Savene®		(32.473)	-	(32.473)	-
Afskrivninger og nedskrivninger		193.102	25.735	14.996	4.751
Ændringer i driftskapital	3	31.742	(2.050)	32.981	2.152
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet		27.578	(104.805)	39.542	(75.336)
Modtagne renteindtægter m.v.		14.327	1.488	20.830	7.913
Betalte rentekomkostninger m.v.		(1.827)	(257)	(1.901)	(199)
Selskabsskattefusion		24	4.377	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet		40.102	(99.197)	58.471	(67.622)
Køb af materielle aktiver		(3.746)	(97)	(3.747)	(94)
Salg af materielle aktiver		2.113	2.113	475	475
Kapitaludvidelse i tilknyttede virksomheder		-	-	(2.050)	(2.367)
Ændring af lån til tilknyttede virksomheder		-	-	(45.537)	(24.141)
Køb af finansielle anlægsaktiver		399	550	400	416
Frasalg af Savene®		35.920	-	35.920	-
Salg af værdipapirer		-	35.295	-	35.295
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		34.686	37.861	(14.539)	9.584
Afdrag på leasingforpligtelser		-	(315)	-	(315)
Kapitalforhøjelser	5	138	119.095	138	119.095
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		138	118.780	138	118.780
Ændring i likvider		74.923	57.442	44.068	60.740
Likvider 1. januar		130.145	72.703	120.945	60.205
Likvider 31. december		205.068	130.145	165.013	120.945
Ikke-kontante transaktioner	4				
Likvider sammensættes således:					
Indeståender på anfordring samt kontanter		205.068	30.067	165.013	20.945
Aftaleindskud		-	100.078	-	100.000
Total		205.068	130.145	165.013	120.945

Egenkapitalopgørelse – koncern

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2010

	Antal aktier	Aktie- kapital	Aktie- baseret veder- læggelse	Overført resultat	I alt
DKK '000					
Egenkapital 1. januar 2010	132.009.020	132.609	31.140	248.049	411.798
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.969	-	3.969
Tilbageførsel af udløbne warrants	-	-	(3.858)	3.858	0
Udvidelse af aktiekapital ved warrants	43.030	43	-	95	138
Totalindkomst for året	-	-	-	(55.689)	(55.689)
Egenkapital 31. december 2010	132.652.050	132.652	31.251	196.313	360.216

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2009

Egenkapital 1. januar 2009	66.304.510	66.305	27.347	335.725	429.377
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.793	-	3.793
Udvidelse af aktiekapital ved fortegningsretsemission	66.304.510	66.305	-	52.788	119.093
Totalindkomst for året	-	-	-	(140.464)	(140.464)
Egenkapital 31. december 2009	132.609.020	132.609	31.140	248.049	411.798

Omkostninger ved kapitalforhøjelsen 2. juli 2009 er fratrukket i overkurs ved emission med et beløb på TDKK 13.514.

Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie.

Egenkapitalopgørelse – moderselskab

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2010

	Antal aktier	Aktie- kapital	Aktie- baseret veder- læggelse	Overført resultat	I alt
DKK '000					
Egenkapital 1. januar 2010	132.009.020	132.609	31.140	248.049	411.798
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.969	-	3.969
Reversal of expired warrants	-	-	(3.858)	3.858	-
Udvidelse af aktiekapital ved fortegningsretsemission	43.030	43	-	95	138
Totalindkomst for perioden	-	-	-	(55.689)	(55.689)
Egenkapital 31. december 2010	132.652.050	132.652	31.251	196.313	360.216
Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie til udnytte under iagttagelse af 1 January to 31 December 2009 Aktieselskabslovens regler herom.					
Egenkapital 1. januar 2009	66.306.510	66.304	27.347	335.725	429.376
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3.793	-	3.793
Udvidelse af aktiekapital ved fortegningsretsemission	66.304.510	66.305	-	52.788	119.093
Totalindkomst for perioden	-	-	-	140.464	140.464
Egenkapital 31. december 2009	132.609.020	132.609	31.140	248.049	411.798

Omkostninger ved kapitalforhøjelsen 2. juli 2009 er fratrukket i "Overkurs ved emission" med et beløb på TDKK 13.514.

Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie.

Noter

1. Ændringer i regnskabspraksis og væsentlig regnskabspraksis

1.a Ændringer i regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Topotarget, der omfatter koncernregnskabet, er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Topotarget aflægges regnskabet i overensstemmelse med alle gældende IFRS-standarder. Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2009.

Regnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D), hvilket er uændret i forhold til år 2009.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2010 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. Nye standarder samt fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft, og som har påvirket oplysninger

- Ændret IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (september 2007)
- Ændret IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger (marts 2009)
- IFRS 8, Driftssegmenter (november 2006)

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft på tidspunktet for denne årsrapports offentliggørelse, har ikke indflydelse på årsrapporten og er derfor ikke indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få indvirkning på årsrapporten for 2011.

1.b Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Ledelsens skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer inklusive forventninger til fremtidige begivenheder baseret på eksisterende begivenheder. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Områder, hvor koncernen foretager væsentlige estimater og skøn, er beskrevet nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 28 til årsregnskabet.

Going concern

Topotarget havde pr. 31. december 2010 likvide beholdninger på i alt DKK 205 mio. Topotarget har derfor udarbejdet sit regnskab på en going-concern basis.

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 millioner. I henhold til aftalen vedrører den første forudbetaling adskillige elementer, som ikke kan adskilles. Beløbet indregnes over en periode på 18 måneder startende den 2. februar 2010 baseret på ledelsens vurdering af hvornår grundlaget for indtægtsførelse er opfyldt.

Aktivisering af udviklingsomkostninger

Aktivisering af udviklingsomkostninger kræver, at udviklingen af teknologien eller produktet efter selskabets opfattelse er tilendebragt, at nødvendige offentlige registreringsgodkendelser og markedsføringsstilladelser er modtaget, at omkostninger kan måles pålideligt, samt

Noter

1. Ændringer i regnskabspraksis og væsentlig regnskabspraksis – fortsat

at teknologien eller produktet kan kommercialiseres, og at den fremtidige indtjening fra produktet dækker ikke blot produktions-, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger, men også udviklingsomkostninger. Da ingen af selskabets produkter har opnået den status, der kræves for aktivering, er der pr. 31. december 2010 ikke foretaget aktivering af udviklingsomkostninger.

Nedskrivningstest af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter

Værdien af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter indregnet i balancen pr. 31. december 2010 består af belinostat-programmet, der erhvervedes i forbindelse med købet af Topotarget UK i 2002, og i april 2008 tilbagekøbte Topotarget den fulde kontrol med belinostat fra den tidligere samarbejdspartner CuraGen.

Frem til markedsføringstilladelsen er opnået, testes erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter årligt for værdiforringelse. Når markedsføringstilladelsen er opnået, foretages der kun en nedskrivningstest, 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. Især for projekter i de tidlige faser er der stor usikkerhed omkring sådanne forudsætninger.

Baseret på udført nedskrivningstest, har en nedskrivning på DKK 189,5 millioner fundet sted. Se note 10 for yderligere beskrivelse af grundlaget for nedskrivningen.

Frasalg af Savene®

Frasalget af Savene® anses som salg af et aktiv (investeringsaktivitet) i pengestrømsopgørelsen, fordi salget hovedsageligt involverede overførsel af immaterielle formuegoder. Andre overførte nettoaktiver inkluderede varebeholdning og erstatningsgarantier på nettobeløb DKK (0,2) millioner (gæld).

2. Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
DKK '000				
Salg af varer	21.212	39.708	16.237	35.053
Salg af tjenesteydelser	8.119	3.213	6.291	40
Engangsbetalinger	99.707	1.058	89.092	-
I alt	129.038	43.979	111.620	35.093

Noter

3. Segmentoplysninger

	Savene/ Totect®	Udviklings- aktiviteter	Ikke fordelte aktiviteter	I alt
DKK '000	2010	2010	2010	2010
Nettoomsætning	21.212	105.998	1.828	129.038
Indtægt ved salg af rettigheder Savene® i Europa	32.473	-	-	32.473
Produktionsomkostninger	(5.490)	(5.443)	-	(10.932)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	(71.608)	-	(71.608)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	-	(189.541)	-	(189.541)
Salgs- og distributionsomkostninger	(19.098)	-	-	(19.098)
Administrationsomkostninger	-	-	(38.777)	(38.777)
Driftsresultat	29.097	(160.594)	(36.949)	(168.445)
Finansielle indtægter	-	-	80.863	(80.863)
Finansielle udgifter	-	-	(12.090)	(12.090)
Resultat før skat	29.097	(160.594)	31.823	(99.672)
Skat af årets resultat	-	43.985	-	43.985
Årets resultat	29.097	(116.609)	31.823	(55.689)
Koncernen henfører ikke aktiver og forpligtelser til de enkelte segmenter.				
	Savene/ Totect®	Udviklings- aktiviteter	Ikke fordelte aktiviteter	I alt
DKK '000	2009	2009	2009	2009
Nettoomsætning	39.708	-	4.271	43.979
Produktionsomkostninger	(10.125)	-	-	(10.125)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	(89.884)	-	(89.884)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	-	(21.200)	-	(21.200)
Salgs- og distributionsomkostninger	(29.136)	-	-	(29.136)
Administrationsomkostninger	-	-	(26.127)	(26.127)
Driftsresultat	447	(111.084)	(21.856)	(132.492)
Finansielle indtægter	-	-	2.483	2.483
Finansielle udgifter	-	-	(12.733)	(12.733)
Resultat før skat	447	(111.084)	32.106	(142.742)
Skat af årets resultat	-	2.277	-	2.277
Årets resultat	447	(108.806)	32.106	(140.464)

Noter

3. Segmentoplysninger – fortsat

Koncernens nettoomsætning er opdelt geografisk således:

DKK '000	Nettoomsætning	
	2010	2009
Danmark	218	1.349
Europa	7.676	25.484
USA	121.144	17.146
I alt	129.038	43.979

Up-front betaling fra Spectrum Pharmaceutical overstiger 10 % af den totale omsætning (2009: 0 %).

Koncernens aktiver og tilgange til erhvervelse af forsknings- og udviklingsprojekter samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er opdelt geografisk således

DKK '000	Aktiver		Tilgange til erhvervede forsknings- og udviklingsaktiver	
	2010	2009	2010	2009
Danmark	397.225	367.095	3.747	94
Europa	65.986	211.848	0	3
USA	2.613	6.470	0	0
I alt	465.824	585.413	3.747	97

4. Afskrivninger og nedskrivninger

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter		190.416	22.700	12.150	1.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.192	4.496	3.058	3.225
Gevinst/tab ved salg af materielle anlægsaktiver		(1.507)	(1.463)	(212)	26
I alt		193.101	25.735	14.996	4.751
Fordelt på funktion:					
Produktionsomkostninger		875	1.500	875	1.500
Forsknings- og udviklingsomkostninger		1.652	1.816	2.031	2.335
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsomkostninger	10	189.541	21.200	11.275	-
Salgs- og distributionsomkostninger		265	442	48	139
Administrationsomkostninger		768	777	768	777
I alt		193.101	25.735	14.996	4.751

Noter

5. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
DKK '000				
Lønninger og gager	48.239	41.320	37.562	31.362
Aktiebaseret aflønning	3.969	3.793	3.056	2.039
Pensionsbidrag	4.787	5.240	3.678	4.416
Andre sociale omkostninger	1.718	1.386	314	118
I alt	58.712	51.739	44.609	37.935
Fordelt på funktion:				
Produktionsomkostninger	5.443	-	5.443	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	22.151	23.907	18.252	20.639
Salgs- og distributionsomkostninger	11.403	16.854	1.238	7.560
Administrationsomkostninger	19.715	10.978	19.676	9.736
I alt	58.712	51.739	44.609	37.935
Vederlag til bestyrelse*	2.067	2.256	1.918	2.256
Vederlag til direktion**	12.194	2.722	12.194	2.722
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	50	58	40	47

* Heraf aktiebaseret vederlæggelse til bestyrelse på TDKK 278 og direktion på TDKK 879 i 2010 og henholdsvis bestyrelse på TDKK 643 og direktion på TDKK 318 i 2009.

** Beløbet inkluderer kompensation for den nuværende CEO og CFO TDKK 4.125 imens det resterende beløb relaterer sig til løn og fratrædelsesgodtgørelse til den tidligere CEO.

Aktiebaseret aflønning se note 15

6. Finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	7.161	6.213
Valutakursregulering af gæld og tilgodehavender i fremmed valuta	11.678	995	40.987	-
Renteindtægter fra værdipapirer og bankindeståender	1.392	1.488	1.366	1.700
Nedskrivning af potentielle milestensbetalinger	67.793	-	66.542	-
I alt finansielle indtægter	80.863	2.483	116.056	7.913

I henhold til note 10 er der foretaget nedskrivning af APO- og Zemab-projekter i henholdsvis Topotarget Switzerland S.A. Topotarget Germany A.G. Konsekvensen af nedskrivningen på gælden er indregnet som en ekstraordinær indtægt.

7. Finansielle udgifter

Valutakursregulering af gæld og tilgodehavender i fremmed valuta	(1.836)	-	(1.900)	(184)
Amortisering af gæld vedrørende skyldig milepælsbetaling	(10.150)	(12.717)	(10.050)	(12.717)
Andre finansielle udgifter	(104)	(17)	-	(14)
I alt finansielle udgifter	(12.090)	(12.734)	(11.950)	(12.915)

Noter

8. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
DKK '000				
Årets aktuelle skat	-	-	-	-
Regulering af udskudt skat	(43.985)	(2.278)	-	-
Skat af årets resultat	(43.985)	(2.278)	-	-
Udskudt skatteaktiv, netto skal ændres	265.435	205.542	119.627	127.104
Midlertidige forskelle kan henføres til følgende poster:				
Immaterielle aktiver	(111.807)	(327.013)	(91.550)	(77.054)
Materielle aktiver	25.966	22.652	16.607	13.762
Andre midlertidige forskelle	52.546	(4.258)	52.546	(4.258)
Underskud til fremførsel	992.561	1.040.353	468.905	575.965
I alt	959.262	731.734	446.508	508.415
Skatteaktiv, netto	265.435	205.542	111.627	127.104
Fraregnet forpligtelse, der relateres til immaterielle aktiver	-	43.985	-	-
Ikke-indregnet skatteaktiv, netto	265.435	249.527	111.627	127.104
Der vurderes på nuværende tidspunkt ikke at være tilstrækkelig sikkerhed for, at skatteaktivet kan udnyttes. Det vurderes derfor, at aktivering ikke opfylder kravet for indregning af aktiver i henhold til den valgte regnskabspraksis.				
Af koncernens underskud til fremførsel, DKK 993 mio.(2009: DKK 1.040 mio.), er DKK 202 mio. (2009: DKK 192 mio.) underlagt lokale udenlandske begrænsninger i anvendelsesmulighederne (kildeartsbegrænsning).				
Afstemning af årets ændringer:				
Årets resultat før skat	(99.674)	(142.741)	(55.689)	(140.464)
Beregnet skat heraf	(22.003)	(39.775)	(13.922)	(35.116)
Ændring i underskud til fremførsel, ikke indregnet	(8.185)	54.107	(26.765)	28.851
Ændring af skatteaktiver, ikke indregnet	(32.754)	(17.725)	(11.288)	(7.148)
Andre reguleringer, ikke fradragsberettigede omkostninger/indtægter	18.957	1.116	29.339	13.413
I alt	(43.985)	(2.278)	-	-
Skatte- %	44,1 %	1,6 %	-	-

Noter

9. Aktuelt og udvandet EPS

Aktuelt EPS

Aktuelt EPS beregnes som periodens nettoresultat af fortsættende aktiviteter, der tilfalder Selskabets ordinære aktier, divideret med det vægtede gennemsnitlige antal ordinære aktier.

Udvandet EPS

Udvandet EPS beregnes som periodens nettoresultat af fortsættende aktiviteter, der tilfalder Selskabets ordinære aktier, divideret med det vægtede gennemsnitlige antal ordinære aktier reguleret for en forudsat udvandingseffekt af udstedte egenkapitalinstrumenter i form af konvertible gældsbreve og tildelte udestående warrants, der kan konverteres til ordinære aktier.

Da resultatet er et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekter, da disse er antiudvandede.

Aktuelt og udvandet EPS er opgjort som følger:

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets resultat, der tilfalder Selskabets ordinære aktier	(55.689)	(140.464)	(55.689)	(140.464)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående ordinære aktier	132.640.379	99.456.765	132.640.379	99.456.765
Aktuelt og udvandet EPS	(0,42)	(1,41)	(0,42)	(1,41)

10. Immaterielle aktiver

Erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter

Kostpris 1. januar	536.384	549.180	216.620	220.552
Justering af anskaffelseskost	(814)	(12.796)	(814)	(3.933)
Kostpris 31. december	535.570	536.384	215.806	216.619
Afskrivninger 1. januar	(114.700)	(93.500)	-	-
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsomkostninger	(189.541)	(21.200)	(11.275)	-
Afskrivninger 31. december	(304.241)	(114.700)	(11.275)	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december	231.329	421.684	204.531	216.619
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter				
Kostpris 1. januar	15.076	15.076	15.076	15.076
Afgang	(7.500)	-	(7.500)	-
Kostpris 31. december	7.576	15.076	7.576	15.076
Afskrivninger 1. januar	(4.875)	(3.375)	(4.875)	(3.375)
Afskrivninger	(875)	(1.500)	(875)	(1.500)
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	2.562	-	2.562	-
Afskrivninger 31. december	(3.188)	(4.875)	(3.188)	(4.875)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.388	10.201	4.388	10.201
Regnskabsmæssig værdi 31. december	235.717	431.885	208.919	226.820
Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter udgør ca. år	5,75	6,75	5,75	6,75

Noter

10. Immaterielle aktiver – fortsat

Nedskrivningstest af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter.

Værdien af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter indregnet i balancen pr. 31. december 2010 består af belinostat-programmet, der erhvervedes i forbindelse med købet af Topotarget UK i 2002 og i april 2008 i forbindelse med erhvervelsen fra den tidligere amerikanske samarbejdspartner med henblik på at opnå fuld kontrol over programmet.

Frem til markedsføringstilladelsen er opnået, testes erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter årligt for værdiforringelse. Når markedsføringstilladelsen er opnået, foretages der kun en nedskrivningstest, 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.

I juni 2007 erhvervede Topotarget APO010, APO866 og APO200 i forbindelse med erhvervelsen af Topotarget Switzerland S.A. APO010 og APO866 er nedskrevet i 2010, da de ikke opfyldte deres kliniske endpoints, om end projekterne fortsat er tilgængelige til udlicensering. Efter en reevaluering af licensbetingelserne fra Baylor University og licensbetingelserne til Edimer Pharmaceuticals er APO200 blevet nedskrevet.

Topotarget har en global og eksklusiv licens til at udvikle Zemab® fra Novartis Pharma, Schweiz. Projektets nuværende regnskabsmæssige værdi er nedskrevet i 2010 efter en re-evaluering af projektet.

mTOR-forskningsprogrammet blev erhvervet fra Bioline i 2006. Projektets nuværende regnskabsmæssige værdi er nedskrevet efter en re-evaluering af projektet.

Nedskrivningen på DKK 21,2 millioner i 2009 er forbundet med nedskrivningen af nogle ikke-belinostat-projekter, som resultat af, at belinostat er blevet det primære fokus i koncernen.

Noter

11. Materielle aktiver

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	15.192	18.000	22.148	23.359
Tilgang	3.747	97	3.747	94
Afgang	(2.653)	(2.905)	(1.390)	(1.305)
Kostpris 31. december	16.286	15.192	24.505	22.148
Afskrivninger 1. januar	(8.149)	(5.906)	(16.601)	(14.180)
Afskrivninger	(4.193)	(4.497)	(3.058)	(3.225)
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	2.047	2.255	1.126	804
Afskrivninger 31. december	(10.295)	(8.148)	(18.532)	(16.601)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.991	7.044	5.973	5.547

12. Finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar			466.923	473.419
Justering af anskaffelseskursværdi			-	(8.863)
Tilgang ved kapitaludvidelse			2.050	2.367
Kostpris 31. december			468.973	466.923
Nettonedskrivninger 1. januar			(430.110)	(396.519)
Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			(180.780)	(51.184)
Negativ egenkapital overført til modregning i tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder			169.776	15.970
Negativ egenkapital overført til gæld til tilknyttede virksomheder			82	1.623
Nettonedskrivninger 31. december			(441.032)	(430.110)
Værdi 31. december			27.941	36.813

Noter

12. Finansielle aktiver – fortsat

	Ejerandel	Moderselskab	
DKK '000		2010	2009
Kapitalandelene kan specificeres således:			
Navn			
Topotarget UK Limited, Storbritannien	100 %	27.682	24.354
Topotarget Germany AG, Tyskland	100 %	265	3.604
Topotarget USA, Inc., USA	100 %	(85.060)	(62.761)
Topotarget Switzerland S.A., Schweiz	100 %	(147.637)	8.766
Topotarget Netherlands B.V., Holland	100 %	84	89
Egenkapital i alt		(204.666)	(25.948)
Negativ egenkapital overført til modregning i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og gæld til tilknyttede virksomheder			
		232.607	62.761
Værdi 31. december		27.941	36.813
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
Kostpris 1. januar		183.525	164.391
Tilgang		45.537	25.222
Afgang		-	(6.088)
Kostpris 31. december		229.062	183.525
Nettonedskrivninger 1. januar			
		(62.398)	(45.977)
Negativ egenkapital overført til modregning i tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder			
		(169.776)	(15.970)
Valutakursregulering m.m.			
		29.737	(451)
Nettonedskrivninger 31. december		(202.437)	(62.398)
Værdi 31. december		26.625	121.127

Af tilgodehavendet fra tilknyttede virksomheder er TDKK O givet som ansvarlig lånekapital i 2010 (2009: TDKK 121.049).

Noter

12. Finansielle aktiver – fortsat

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar	1.371	1.923	1.187	1.603
Afgang	(399)	(552)	(400)	(416)
Kostpris 31. december	972	1.371	787	1.187
Nettonedskrivninger 1. januar	-	-	-	-
Nettonedskrivninger 31. december	-	-	-	-
Værdi 31. december	972	1.371	787	1.187

13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.666	5.490	9.488	3.710
Reservation for dubiøse debitorer	-	-	-	-
I alt	10.666	5.490	9.488	3.710

Nedenstående tabel viser salgstilgodehavendernes forfaldsammensætning:

Ikke forfalden	6.450	3.872	4.566	2.092
Forfalden mindre end 90 dage	1.755	581	1.755	581
Forfalden mere end 90 dage	2.461	1.037	3.167	1.037
I alt	10.666	5.490	9.488	3.710

Den gennemsnitlige kredittid for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er 121 dage (2009: 80 dage). Selskabet har ret til at beregne rente med 5,0 % pr. år efter forfald, som er 30 dage efter fakturadato. Der foretages reservation til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer, kundernes kreditværdighed samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler. Der er ikke foretaget reservation for forfaldne tilgodehavender, da selskabet har erfaring for, at kunderne, som primært er offentlige virksomheder, betaler de fulde beløb.

Noter

14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 132.652.050 ordinære aktier á DKK 1.
Alle aktier giver én stemme.

Ændringer i aktiekapitalen i 2009 og 2010:

	Dato	Total DKK
Aktiekapital	01.01.2009	66.304.510
Aktieudstedelse ved fortegningsretmission	02.07.2009	66.304.510
Aktiekapital	31.12.2009	132.609.020
Aktieudstedelse ved warrantudnyttelse	12.4.2010	43.030
Aktiekapital	31.12.2010	132.652.050

15. Aktiekapital

Beskrivelse af warrantprogrammer

Selskabet har, med det formål at motivere og fastholde medarbejderne og andre tilknyttede personer, etableret aktieoptionsordninger i form af warrants for aktionærer, bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere/konsulenter samt selskabets rådgivere.

I nedenstående tabel er vist omfanget af de enkelte programmer, der er igangværende i enten regnskabsåret eller i sammenligningsåret.

	Udstedelses- tidspunkt	Antal inklusive warrants***	Tildeleses- tidspunkt	Tegningsperiode 14 dage efter offentliggørelse af halvårsrapport og helårsrapport	Dagsværdi på tildeleses- tidspunktet	Skønnet eller bortfladet antal	Udestående warrants	Udnyttelses- kurs
DKK '000								
Program 1*	2001	1.652.320	26. marts 2003 eller senere	Marts og august 2006-2012 og marts 2013	N/A	970.798	681.523	6,1
Program 2*	2003	1.226.976	26. marts 2003 eller senere	Marts og august 2006-2012 og marts 2013	N/A	577.424	649.552	12,2
Program 3**	2005, marts	622.501	11. marts 2005	August og november 2006, marts, maj, august og november 2007-2012 og marts 2013	5.879	622.501	-	N/A
Program 4*	2005, september	793.364	16. september	August 2006 og marts, og august 2007-2012	7.281	150.087	643.277	17,5
Program 4*	2005, september	688.474	16. september 2005	Marts og august 2007-2012 og marts 2013	6.318	95.836	592.638	17,5
Program 5*	2006, oktober	299.486	4. oktober 2006	Marts og august 2008-2013 og marts 2014	3.707	30.293	269.193	23,8
Program 5*	2006, oktober	299.486	4. oktober 2006	Marts og august 2009-2013 og marts 2014	3.707	30.293	269.193	23,8
Program 5*	2006, oktober	598.972	4. oktober 2006	Marts og august 2010-2013 og marts 2014	7.414	60.586	538.386	23,8
Program 5*	2007, september	388.988	27. september 2007	Marts og august 2009-2014 og marts 2015	4.098	74.355	314.633	17,4
Program 5*	2007, september	388.988	27. september 2007	Marts og august 2010-2014 og marts 2015	4.098	74.355	314.633	17,4
Program 5*	2007, september	777.975	27. september 2007	Marts og august 2011-2014 og marts 2015	8.196	148.710	629.265	17,4
Program 5*	2009, januar	438.041	30. januar 2009	August 2010-2016 og marts 2017	1.028	63.006	375.036	3,2
Program 5*	2009, januar	438.041	30. januar 2009	August 2010-2016 og marts 2017	1.028	63.006	375.036	3,2
Program 5	2009, januar	876.083	30. januar 2009	August 2010-2016 og marts 2017	2.056	126.011	750.071	3,2
Program 5	2010, marts	35.687	26. marts 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	40	-	35.687	5,3
Program 5	2010, marts	35.688	26. marts 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	40	-	35.688	5,3
Program 5	2010, marts	71.375	26. marts 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	80	-	71.375	5,3
Program 5	2010, juli	398.062	9. juli 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	291	-	398.062	3,4
Program 5	2010, juli	398.062	9. juli 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	291	-	398.062	3,4
Program 5	2010, juli	796.126	9. juli 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	581	-	796.126	3,4
Program 5	2010, december	63.750	30. december 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	52	-	63.750	3,2
Program 5	2010, december	63.750	30. december 2010	March 2012-2014 og marts 2018	52	-	63.750	3,2
Program 5	2010, december	127.500	30. december 2010	Marts 2012-2014 og marts 2018	103	-	127.500	3,2
Total programmerne					42.944	3.087.261	8.392.435	

* Modtagerne har optjent fuld og endelig ret.

** Udstedt i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Modtagerne har optjent fuld og endelig ret.

*** Efter konvertering i forbindelse med udstedte warrants 2. juli 2009.

Noter

15. Aktiekapital – fortsat

For programmerne gælder, at hver enkelt warrant mod kontant betaling af udnyttelseskursen, som vist i tabellen, giver ret til tegning af én aktie. Warrantprogrammet er betinget af, at warrantejeren er medarbejder/fungerer som konsulent for selskabet eller er medlem af selskabets bestyrelse. Warrants optjenes herefter efter 12 måneder for 25 % af de tildelte warrants, efter 24 måneder for yderligere 25 % af de tildelte warrants og de resterende 50 % af de tildelte warrants efter 36 måneder. Hvis en medarbejder/en konsulent/et bestyrelsesmedlem opsiges sin stilling, skal den pågældende person udnytte sine optjente warrants i den udnyttelsesperiode, der følger lige efter tidspunktet for opsigelsen.

Såfremt fondsaktier udstedes, øges det antal aktier, der kan tegnes i henhold til warrants forholdsmæssigt, og tegningskursen på aktierne skal reduceres forholdsmæssigt, således at gevinstmuligheden bevares. Dette er tilsvarende gældende, såfremt der udstedes aktier til en kurs under markedskursen. Det antal aktier, der kan tegnes, skal reduceres forholdsmæssigt, og tegningskursen skal øges forholdsmæssigt, hvis selskabet nedbringer kapitalen med reserver til en særlig fond, jf. Aktieselskabsloven, eller til dækning af underskud, jf. Lovens § 44. Sidst bonusaktier blev til delt var i foråret 2004.

Hvis det besluttes at afvikle selskabet, at fusionere selskabet med et andet selskab, at spalte selskabet eller at nedbringe aktiekapitalen med efterfølgende udbetaling, vil warrantejerne være berettiget til at udnytte deres warrants inden for 14 dage.

Ved opgørelse af de skønnede værdier for warrants udstedt i henholdsvis 2010, 2009, 2007, 2006 og 2005 er anvendt Black Scholes-modellen. Værdien udgiftsføres via resultatopgørelsen over den periode, warrants bliver optjent.

Følgende forudsætninger ligger til grund for beregning af de skønnede dagsværdier:

DKK '000	Koncern	
	2010	2009
Vejet gennemsnitlig aktiekurs (DKK pr. aktie)	4,3	4,4
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK pr. aktie)	3,5	4,4
Forventet volatilitet (%)	83	55
Risikofri rente (%)	2,6	2,8
Forventet udbytterate (%)	-	-
Periode til udløb (antal år)	7	7

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen på moderselskabets aktier i perioden fra børsnoteringen i juni 2005.

Periode til udløb er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af aktieoptionen korrigeret for forventede ophør af ansættelsesforhold og andre årsager til manglende udnyttelse af optionerne.

Noter

15. Aktiekapital – fortsat

Udviklingen i de samlede udestående warrants kan specificeres således:

	Vejede gennemsnitlige		Vejede gennemsnitlige	
	Antal udnyttelseswarrants	Antal udnyttelseskurser	Antal udnyttelseswarrants	Antal udnyttelseskurser
DKK '000	2010	2010	2009	2009
Udestående warrants 1. januar	6.461.685	11,5	3.832.667	23,0
Tildelt i regnskabsåret	1.990.000	3,5	1.272.500	4,0
Udnyttet i regnskabsåret	(59.250)	3,2	-	-
Udløbet i regnskabsåret (fratræden af stilling)	-	-	(412.406)	18,0
Udestående warrants 31. december	8.392.435	18,2	4.692.761	18,59
Udestående warrants 31. december efter konvertering 2. juli 2009	-	-	6.461.685	11,48
Heraf udestående optjente warrants pr. 31. december	5.652.364		4.662.875	

Den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid udgør pr. 31. december 2010 3 år og pr. 31. december 2009 4 år.

Der er udnyttet warrants i 2010 (59.250) og 2009 (0).

Der er anvendt ovenstående forudsætninger i forbindelse med opgørelsen af dagsværdien for de aktieoptioner, der er under optjening.

Følgende værdier er resultatført for programmerne:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
DKK '000				
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordninger	1.529	3.793	1.414	2.039
	1.529	3.793	1.414	2.039

I henhold til deres kontrakt er CEO og CFO berettiget til at modtage op til 2.700.000 warrants over en periode på 3 år. Alle tildelinger af warrants er betinget af, at aktionærerne autoriserer bestyrelsen til at udstede warrants.

Noter

16. Pensionsordninger

Selskaberne i koncernen har pensionsordninger, som alle er bidragsbaserede pensionsordninger.

Ved de bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler Topotarget løbende pensionsbidrag til et uafhængigt pensionselskab eller lignende og har ingen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Topotarget Switzerland S. A. havde indgået ydelsesbaseret pensionsordninger med medarbejderne. Pensionsordningerne giver medarbejderne ret til løbende pensionsudbetalinger svarende til en procentdel af deres slutløn ved pensionering, forudsat at medarbejderen ved fratreden har en defineret minimumsalder og har været ansat et minimum antal år i selskabet. Der var ingen medarbejdere tilbage i ordningen i 2010.

Omkostninger ved de ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i resultatopgørelsen således:

DKK '000	Koncern	
	2010	2009
Årets pensionsomkostninger	-	215
I alt jf. note	-	215
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	-	3.889
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	-	(3.574)
Pensionsordningernes underdækning	-	315
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster og ab	-	-
Ikke-indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	-
I alt	-	315
Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger:		
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	-	3,50 %
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	-	3,80 %
Forventede lønstigninger	-	2,00 %
Fremtidige pensionsstigninger	-	0,25 %
Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi sammensætter sig således:		
Aktier	-	21 %
Børsnoterede obligationer	-	58 %
Fast ejendom	-	10 %
Andre	-	11 %
I alt	-	100 %

Ingen af pensionsordningernes aktiver har tilknytning til koncernens virksomheder i form af egne aktier, udlejningsejendomme, lån eller lignende. Topotarget har ikke yderligere forpligtigelser til den ydelsesbaserede ordning, idet der ikke længere er ansatte i Schweiz.

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne er foretaget pr. 30. juni 2009 af pensionsforsikringsselskabet Zurich.

Noter

17. Finansielle instrumenter

Kapitalrisikostyring

Koncernens politik er at minimere finansielle risici. Selskabet anvender ikke afdækningstransaktioner. Ledelsen vurderer og overvåger nøje selskabets valuta- og renterisici.

Koncernen styrer sin kapital med henblik på altid at sikre, at alle enheder i koncernen kan opfylde sine betalingsforpligtelser og samtidig give investorerne det bedst mulige afkast af deres investering gennem det bedst mulige forhold mellem gæld og egenkapital. Koncernens overordnede strategi er stadig fokuseret på belinostat.

Kapitalstrukturen i koncernen er sammensat af gæld, som det fremgår af forpligtelser i balancen med undtagelse af udskudt skat, likvide beholdninger og værdipapirer samt egenkapital indeholdende såvel aktiekapital, reserver og overført resultat.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser svarer til de respektive aktivers og forpligtelsers dagsværdi.

Kapitalens andel af egenkapitalen

Selskabet er en udviklingsvirksomhed med indtægter fra salg af Totect® og fra salg af tjenesteydelser samt potentielle milepælsbetalinger fra Spectrum Pharmaceuticals. Samlet har selskabet udgående nettopengestrømme.

Koncernens ledelse vurderer løbende virksomhedens kapitalstruktur og tager herunder hensyn til både prisen på kapital og risikoen, der knytter sig til kapitalen.

Selskabet har likvide beholdninger til at finansiere selskabets daglige likviditetsbehov. Pr. 31. december 2010 udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer DKK 205 mio. (2009: DKK 130 mio.).

Væsentlig regnskabspraksis

I note 1 er oplyst den væsentlige regnskabspraksis og de anvendte metoder, herunder vedrørende indregning og måling.

Kategorier af finansielle instrumenter

Den bogførte værdi af de enkelte finansielle aktiver og forpligtelser fremgår af balancen. Virksomheden har som finansielle aktiver tilgodehavender og finansielle aktiver disponible for salg og som finansielle forpligtelser kortsigtede og langsigtede forpligtelser eksklusive udskudt skat.

Områder for finansiell risikostyring

Virksomheden overvåger og rapporterer på finansielle risikoområder, som inkluderer udviklingen i valutaer, rente og likviditet. Virksomheden benytter sig ikke af finansielle sikringsinstrumenter.

Der er ikke ændret på koncernens risikoeksponering eller måden, hvorpå den bliver overvåget og styret i forhold til 2009.

Risikostyring for renteudvikling

Virksomheden er eksponeret over for renterisiko på kortfristede værdipapirer og likvider på aktivsiden, på forpligtelsessiden, på leasingforpligtelser og kortfristede lån.

Virksomheden anvender i sin interne rapportering at kvantificere renterisikoen ved at beregne ændring i resultat og egenkapital ved en ændring i renten på 50 basispoint, hvilken ændring anses for at være i et sandsynligt interval.

Noter

17. Finansielle instrumenter – fortsat

Selskabets renteesponering pr. 31. december er vist nedenfor:

DKK '000	2010	2009	2010	2009
Likvide midler – anfordringsindskud	205.068	30.067	165.013	20.945
Gennemsnitlig rente	0,50 %	0,49 %	0,67 %	0,67 %
Likvide midler – aftaleindskud	-	100.078	-	100.000
Gennemsnitlig rente	-	1,28 %	1,28 %	1,28 %
Ialt likvide midler	205.068	130.145	165.013	120.945
Koncernmellemværender	-	-	148.159	121.127
Gennemsnitlig rente	-	-	6,00 %	6,00 %
Såfremt den nominelle rente skulle være ændret med 50 basispoint ville resultat og egenkapital blive påvirket med plus/minus	1.025	651	825	605

Selskabet vurderer renterisikoen til at være uvæsentlig i forhold til koncernens samlede drift.

Risikostyring for valutakursudvikling

Det er virksomhedens politik at overvåge udviklingen på valutaerne og i det omfang, det er muligt, at udligne indtægter og udgifter i samme valuta mod hinanden for derved at reducere den samlede risiko.

Virksomheden er primært følsom over for ændringer i valutakurser i forbindelse med to områder. Det ene område repræsenterer den strategiske investering i tilknyttede virksomheder, og det andet område optræder i forbindelse med virksomhedens løbende kortsigtede aktiviteter.

Noter

17. Finansielle instrumenter – fortsat

		Koncern		Moderselskab	
DKK '000		2010	2009	2010	2009
Selskabets eksponering i fremmed valuta pr. 31. december er anført nedenfor:					
Valuta	Betaling/udløb				
GBP	0-12 måneder	-	626	7	390
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
USD	0-12 måneder	9.016	864	32.045	61.445
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
EUR	0-12 måneder	802	3.241	805	2.881
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
SEK	0-12 måneder	250	65	250	65
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
NOK	0-12 måneder	-	70	-	70
	Mere end 12 måneder	-	-	-	0
CHF	0-12 måneder	-	1.179	147.656	121.04
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
I alt tilgodehavender		10.069	5.975	180.763	185.900
Forpligtelser:					
GBP	0-12 måneder	3.140	4.903	55	946
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
USD	0-12 måneder	55.163	31.387	54.215	23.600
	Mere end 12 måneder	14.111	11.386	14.111	11.386
EUR	0-12 måneder	728	7.761	520	7.333
	Mere end 12 måneder	-	58.255	-	58.255
SEK	0-12 måneder	-	148	-	148
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
CHF	0-12 måneder	2.325	3.925	-	-
	Mere end 12 måneder	-	1.634	-	-
CAD	0-12 måneder	-	-	-	-
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
NOK	0-12 måneder	-	-	-	-
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
THB	0-12 måneder	-	2	-	2
	Mere end 12 måneder	-	-	-	-
I alt forpligtelser		75.470	119.401	68.991	101.670

Noter

17. Finansielle instrumenter – fortsat

GBP, USD, EUR og CHF er de valutaer, der kan påvirke resultat og egenkapital mest, og det er derfor disse valutaer, der rapporteres i den interne rapportering til ledelsen. Ledelsen har vurderet, at en 10 % ændring i valutaerne er det interval, der mest sandsynligt kan ske ændringer indenfor. En 10 % ændring i kursen pr. 31. december ville medføre nedenstående ændring numerisk på både resultat og egenkapital:

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2010	2009	2010	2009
GBP	(314)	428	5	56
USD	6.026	4.191	(3.636)	2.646
EUR	(7)	6.277	(29)	6.271
CHF	232	438	14.766	290

Risikoen i USD er øget i 2010 i forhold til i 2009. Dette skyldes, at salget af Totect® er steget, og tilhørende omkostninger er reduceret, hvilket øger USD-eksponeringen.

Selskabet vurderer valutarisikoen til at være uvæsentlig i forhold til koncernens samlede drift.

Kreditrisikostyring

Virksomhedens kreditrisiko hviler primært på salgstilgodehavender fra salg af Savene®/Totect®. Kunderne er primært offentlige institutioner eller private virksomheder, der er garanteret af en offentlig virksomhed.

Kundernes betalingsoverholdelse overvåges nøje, og såfremt betalinger bliver forsinket, bliver der straks foretaget opfølgning.

Virksomheden har tilgodehavender fra salg af varer eller tjenesteydelser, hvor salget er spredt på såvel mange kunder som på mange geografiske regioner, hvorved risikoen er spredt og reduceret.

Virksomheden vurderer, at der ikke er væsentlige kreditrisici.

Liquiditetsrisikostyring

Ultimativt er bestyrelsen ansvarlig for selskabets likviditetsstyring. Bestyrelsen har fastlagt passende rammer for, hvorledes selskabet frembringer tilstrækkelig likviditet på såvel langt sigt som på kort sigt til dækning af de løbende aktiviteter. Selskabet overvåger løbende likviditetsbehovene gennem fornyet bestemmelse af forventede cash flow med udgangspunkt i de realiserede cash flow.

Alle tilgodehavender og forpligtelser, som er opført i balancen, forfalder inden for et år bortset fra de betingede forpligtelser vedrørende belinostat. Øvrige forpligtelser, der forfalder senere, fremgår af note 19. Andre forpligtelser.

Noter

18. Finansielle aktivers og finansielle forpligtelses dagsværdi

Indeholdt i den langfristede gæld er den mulige betaling af USD 3,0 mio. til CuraGen (2009 USD 3,0 mio.) i relation til købet af de fulde rettigheder over belinostat i april 2008. I 2009 inkluderede den langfristede gæld også milepælen APO på DKK 58,3 mio.

Den bogførte værdi af andre finansielle aktiver og finansielle forpligtelser svarer til de samme aktivers og forpligtelses dagsværdi.

19. Andre forpligtelser

	Koncern		Morderselskab	
	2010	2009	2010	2009
DKK '000				
Der er indgået en huslejekontrakt med opsigelsesvarsel på 12 måneder i perioden 1/12 2010 til den 30/6 2011. Fra den 1/7 2011 er der aftalt et opsigelsesvarsel på 6 måneder.	2.935	3.457	2.935	3.457
Øvrige huslejekontrakter	873	2.963	-	-
Leasingforpligtelse, operationel leasing	223	593	223	498
Købsforpligtelser	-	150	-	-
I alt	4.031	7.163	3.158	3.955
Andre forpligtelser forfalder således:				
0-1 år	3.903	5.063	3.030	3.826
1 til 5 år	128	2.100	128	128
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	4.031	7.163	3.158	3.955

20. Udskudt indtægt

Topotarget har indgået en licens og samarbejdsaftale vedrørende forskning – udvikling af selskabets belinostat-projekt. Aftalen er en kontrakt, som består af multiple komponenter, og det modtagende beløb udgør DKK 162,9 mio. (USD 30 mio.), hvilket er indregnet i en periode på 18 måneder fra den 2. februar 2010 se note 1b.

Noter

21. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter følgende:

For koncern og moderselskab:

Aktionærer

HealthCap, Stockholm, jf. note 22

Avanza Bank, Stockholm, jf. note 22

2010 Ingen transaktioner

2009 Ingen transaktioner

Selskabets bestyrelse og direktion

2010 Bestyrelseshonorar og gager, jf. note 5

2010 Aktier og Warrants, jf. tabel i afsnit "Corporate Governance" samt note 15

2009 Bestyrelseshonorar og gager, jf. note 5

2009 Aktier og Warrants, jf. tabel i afsnit "Corporate Governance" samt note 15

Øvrige nærtstående parter

2010 Nærtstående til bestyrelse og direktion har oppebåret arbejdsvederlag på TDKK 715 og Warrants med TDKK 0

2009 Nærtstående til bestyrelse og direktion har oppebåret arbejdsvederlag på TDKK 761 og Warrants med TDKK 75

For moderselskabet:

Dattervirksomheden Topotarget UK Limited

2010 Koncernmellemværende på TDKK 25 samt renter heraf på TDKK 35

2009 Koncernmellemværende på TDKK 76 samt renter heraf på TDKK 395

Dattervirksomheden Topotarget Germany AG

2010 Koncernmellemværende på TDKK 19 samt renter heraf på TDKK 0

2009 Koncernmellemværende på TDKK (261) samt renter heraf på TDKK (55)

Dattervirksomheden Topotarget USA, Inc.

2010 Koncernmellemværende på TDKK 86.806 samt renter heraf på TDKK 4.170

2009 Koncernmellemværende på TDKK 61.445 samt renter heraf på TDKK 3.267

Dattervirksomheden Topotarget Switzerland SA

2010 Koncernmellemværende på TDKK 147.656 samt renter heraf på TDKK 2.955

2009 Koncernmellemværende på TDKK 121.049 samt renter heraf på TDKK 2.508

Dattervirksomheden Topotarget Netherlands BV

2010 Koncernmellemværende på TDKK (18) samt renter heraf på TDKK 1

2009 Koncernmellemværende på TDKK (46) samt renter heraf på TDKK (7)

Noter

22. Ejerforhold

Ejerandel

Følgende aktionærer har oplyst, at de ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- HealthCap 1999 KB, Stockholm 13,01 %

HealthCap fondene, der ejer aktier i selskabet, er 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 og OFCO Club IV. Følgende aktionærer har oplyst, at de ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- Avanza Bank, Stockholm 6,3 %

Forsikringselskab Avanza Pension.

23. Ændringer i driftskapital

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Ændring indeholdt i kortfristede aktiver	(2.621)	10.292	(1.782)	5.367
Ændring indeholdt i kortfristede forpligtelser	29.120	(12.342)	(31.199)	(3.215)
I alt	31.742	(2.050)	(32.981)	2.152
Ændring indeholdt i langfristede forpligtelser	-	-	-	-
Total	31.742	(2.050)	(32.981)	2.152

24. Ikke-kontante transaktioner

Selskabet har ikke foretaget ikke-kontante transaktioner i 2009 og 2010.

25. Provenu fra kontante kapitaludvidelser

Den 2. juli 2009 udstedte Topotarget 66.304.510 nye aktier i forbindelse med fortegningsretsemission. Det kontante provenu udgjorde efter fradrag af omkostninger medgået ved kapitaludvidelsen DKK 119.094.860.

Noter

26. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Lovpligtig revision	455	470	375	400
Andre erklæringer med sikkerhed	20	750	20	750
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	593	881	480	807
I alt	1.068	2.101	875	1.957

Der er ikke foretaget revision af Topotarget Germany AG, Topotarget Switzerland S.A., Topotarget Holland B.V., Topotarget USA, Inc. idet det skønnes, at datterselskaberne er af uvæsentlig betydning for koncernens årsregnskab for 2010.

27. Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ud over det i note 1 beskrevne, som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og koncernselskaber, hvis finans- og driftspolitik moderselskabet har beføjelser til at fastlægge, hvilket normalt er gældende for en ejerandel på mere end halvdelen af stemmerettighederne.

Konsolideringsgrundlag

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af moderselskabets og dets datterselskabs årsregnskaber. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter, koncerninterne mellemværender, udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til konsolideringen, er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved koncernens køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Omkostninger relateret til købet måles som dagsværdien af vederlæggelse i form af aktiver, de udstedte egenkapitalinstrumenter og indgåede forpligtelser på overtagelsesdagen med tillæg af omkostninger direkte forbundet med overtagelsen. Fra den 1. januar 2010 indregnes sådanne omkostninger i resultatopgørelsen.

Overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser i en virksomhedssammenslutning måles ved første indregning til dagsværdien på overtagelsesdagen. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af koncernens del af de overtagne identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill.

Nyerhvervede dattervirksomheder konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Indregning og måling

Poster i regnskaberne for hver enkelt enhed i koncernen måles ved brug af den valuta, der bedst afspejler det økonomiske indhold i de underliggende begivenheder og forhold, der gælder for den pågældende enhed. Regnskaberne er udarbejdet i danske kroner, som er moderselskabets og datterselskabernes funktionelle valuta.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til historisk kostpris. Efterfølgende måles omsætning og omkostninger, aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor.

Udarbejdelsen af regnskaber forudsætter brugen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn. Det kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis.

Notes

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens valutakurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og betalingsdagens kurs eller balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, hvor danske kroner (DKK) er den funktionelle valuta, men hvor regnskabet aflægges i en anden valuta, omregnes monetære aktiver og monetære forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering.

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af Savene® og Totect® samt milepælsbetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Omsætning indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. 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 og servicenydelser, 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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug, transportomkostninger, omkostninger til lager, lønninger, bidrag til pensionsordninger, omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse og øvrige omkostninger, herunder af- og nedskrivninger, som kan henføres til koncernens produktionsaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger, bidrag til pensionsordninger, omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse og øvrige omkostninger, herunder afskrivninger, som kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Aktivering forudsætter, at udviklingen af teknologien eller produktet efter koncernens opfattelse er tilendebragt, at alle nødvendige offentlige registrerings- og markedsføringsgodkendelser er modtaget, samt at omkostninger kan måles pålideligt. Det skal endvidere fastslås, at teknologien eller produktet kan markedsføres, og at den fremtidige indtjening fra produktet kan dække ikke kun produktions-, salgs-, distributions- og administrationsomkostninger, men også udviklingsomkostninger.

Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes, hvis betingelserne for aktivering af udviklingsomkostningerne vurderes ikke at være opfyldt.

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter endvidere eventuel nedskrivning på erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter foretaget forud for det tidspunkt, hvor projektet er disponibelt for brug.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder lønninger, bidrag til pensionsordninger til salgs- og distributionspersonale, kontoromkostninger samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter lønninger, bidrag til pensionsordninger til ledelse og administration, kontorhold samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Finansielle indtægter og udgifter

Disse poster omfatter renteindtægter og -udgifter, renter på aktiverede milepælsbetalinger, rentedelen af leasingydelse på finansiel leasing, realiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Skyldig eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som skat beregnet af den skattepligtige indkomst for året reguleret for forudbetalt skat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, der følger af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel opstår ved den første indregning (i andre tilfælde end ved en virksomhedssammenslutning) af andre aktiver og forpligtelser i en transaktion, der ikke påvirker hverken det skattemæssige eller regnskabsmæssige resultat.

Der hensættes til udskudt skat på midlertidige forskelle, der opstår på kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre tilbageførslen af den midlertidige forskel tidsmæssigt kan kontrolleres af koncernen, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter og lignende.

Koncernen henfører ikke aktiver og forpligtelser til segmenterne.

Der er ikke transaktioner mellem de enkelte segmenter.

Aktiebaseret vederlæggelse

Warrants tildelt efter 1. januar 2005 er alle egenkapitalinstrumenter, og disse måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Såfremt warrants indgår som en del af en købesum på en dattervirksomhed, indregnes værdien af egenkapitalinstrumentet sammen med den øvrige anskaffelsessum, og modposten føres direkte på egenkapitalen på reserve for aktiebaseret vederlæggelse. Såfremt warrants

udstedes som motivationsfremmende programmer, omkostningsføres kompensationsudgiften i resultatopgørelsen over indtjeningsperioden. Omkostningen fordeles på produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger, og modposten føres direkte på egenkapitalen på reserve for aktiebaseret vederlæggelse.

Dagsværdien opgøres ved en Black-Scholes beregning, idet der tages hensyn til den forventede udnyttelse af de tildelte warrants. På hver balancedag foretager Topotarget en vurdering af det forventede antal warrants, der vil blive optjent. Enhver ændring af de oprindelige estimater på antal warrants medfører en ændring af den udgiftsførte omkostning over den resterende optjeningsperiode. Ændringer til tidligere år indregnes i resultatopgørelsen i det år, ændringen konstateres.

Balance

Goodwill

Goodwill er det beløb, hvorved kostprisen for en overtagen virksomhed overstiger dagsværdien af koncernens andel af de overtagne nettoaktiver på overtagelsestidspunktet.

Ved hver balancedag foretages der test for værdiforringelse. Den bogførte værdi af goodwill nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt der er værdiforringelse. Nedskrivninger indregnes som udgift i resultatopgørelsen.

Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter

Omkostninger ved erhvervelse af forsknings- og udviklingsprojekter måles til kostpris og indregnes som immaterielle aktiver. Amortisering foretages over aktivets forventede økonomiske levetid fra det tidspunkt, hvor projektet er disponibelt for brug (opnået markedsføringstilladelse). Frem til markedsføringstilladelsen er opnået, testes erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter årligt for værdiforringelse. Når markedsføringstilladelsen er opnået, foretages der en nedskrivningstest, når begivenheder eller andre forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi måske ikke er genindvindelig.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt finansielt leasede aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger forbundet med at klargøre aktivet indtil det tidspunkt, hvor det er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen aktivets dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af den forventede restværdi ved udgangen af brugstiden. Den forventede restværdi revideres hvert år. Aktiverne afskrives lineært over de forventede brugstider, der udgør 4-10 år.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Frem til markedsføringstilladelsen er opnået, testes erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter årligt for værdiforringelse. Når markedsføringstilladelsen er opnået, foretages der en nedskrivningstest, når begivenheder eller andre forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi måske ikke er genindvindelig.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi måske ikke er genindvindelig. Såfremt der forekommer en sådan indikation, foretages en nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed den regnskabsmæssige værdi overstiger aktivets genindvindingsværdi, som er den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsværdien. For at vurdere værdiforringelsen grupperes aktiverne på den mindste identificerbare gruppe af aktiver, der frembringer pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder (moderselskab)

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af eventuel uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat og efter eliminerings af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Ved koncernens køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris efter FIFO-metoden og nettorealiseringsværdien.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og andre hos underleverandør medgåede fremstillingsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Finansielle aktiver

Koncernen og moderselskabet klassificerer finansielle aktiver i følgende grupper:

- Lån og tilgodehavender
- Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver klassificeres efter formålet med anskaffelsen. Ledelsen bestemmer klassifikationen ved førstegangsendregningen og reviderer den ved hver balancedag.

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. De er i balancen klassificeret som salgstilgodehavender, andre tilgodehavender og som lån.

Finansielle aktiver disponible for salg er ikke-afledte finansielle aktiver og er i balancen klassificeret som kortfristede værdipapirer.

Salgstilgodehavender

Salgstilgodehavender førstegangsendregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode med fradrag af hensættelse til nedskrivning baseret på en individuel vurdering.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender førstegangsendregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Kortfristede værdipapirer

Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Kortfristede værdipapirer er klassificeret som "disponible for salg". Dagsværdi svarer til børskursen. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet. Realiserede gevinster og tab (inklusive realiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes direkte på egenkapitalen. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontantbeholdninger, indeståender i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hver med en nominel værdi på DKK 1.

Overført resultat indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til aktiernes nominelle værdi ved selskabets kapitaludvidelser fratrukket eksterne omkostninger, som direkte kan henføres til kapitaludvidelse. Endvidere indgår urealiserede og kursgevinster og -tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab).

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder værdien af indregnede warrantprogrammer målt til dagsværdi på udstedelsestidspunktet og efterfølgende værdireguleringer.

Køb og salg af egne aktier indregnes direkte under egenkapitalen. Egne aktier indregnes derved ikke særskilt i balancen.

Pensionsforpligtelser

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber eller lignende. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, hvilket kan være et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse. (se dog nedenfor).

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet, eller forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkommer aktuarmæssige gevinster eller tab. Disse gevinster eller tab indregnes alene, hvis de akkumulerede gevinster og tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne (korridometoden). I givet fald indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen fordelt over de forventede resterende gennemsnitlige antal arbejdsår for de medarbejdere, der deltager i ordningen.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene, hvis det ikke overstiger summen af ikke-indregnede aktuarmæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultatføres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatopgørelsen over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen, og når det er sandsynligt, at selskabet skal afgive fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles på grundlag af en vurdering af de omkostninger, der er nødvendige for at indfri den nuværende forpligtelse på balancedagen. Hensatte forpligtelser, der ikke forventes indfriet inden for et år fra balancedagen, måles til nutidsværdi.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende operationelt leasede aktiver indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen. Leasingydelser indregnes enten i produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger eller i administrationsomkostninger afhængig af aktivets brug.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser, herunder leverandørgæld og anden gæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter (forpligtelse)

Posten angiver den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet som indtægt straks ved modtagelsen af betalingen, og som vedrører aftaler, der er opdelt i flere uadskillelige elementer.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for moderselskabet og koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat og renter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af moderselskabets og koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, indskud i pengeinstitutter og let omsættelige værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen, med fradrag af kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af koncernens likviditetsstyring.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er opgjort således i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010":

Resultat pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier.

Udvandet resultat pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter.

Aktiekurs ultimo året

Aktiekursen ultimo året er fastsat som den gennemsnitlige handelskurs (alle handler) på selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Aktiver/egenkapital

De samlede aktiver på balancedagen divideret med den samlede egenkapital på balancedagen.

Indre værdi pr. aktie

Indre værdi pr. aktie beregnes som den samlede egenkapital på balancedagen divideret med antallet af udestående ordinære aktier på balancedagen.

Topotarget A/S
Symbion Science Park
Fruebjergvej 3
2100 København Ø
Danmark

Tlf +45 39 17 83 92
www.topotarget.com