



Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S  
Fondsbørsmeddelelse nr. 10-11/ København, 10. maj 2011

**Topotarget A/S**  
Fruebjergvej 3  
2100 København Ø  
Danmark  
Tlf.: +45 39 17 83 92  
Telefax: +45 39 17 94 92  
CVR-nr.: 25695771  
[www.topotarget.com](http://www.topotarget.com)

## Kvartalsrapport 1. kvartal 2011

**København, Danmark – 10. maj 2011 – Topotarget A/S (NASDAQ OMX: TOPO.CO)** har i dag meddelt, at bestyrelsen har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

### Hovedtal for perioden 1. januar - 31. marts 2011

- Periodens omsætning udgjorde DKK 31,2 mio. mod DKK 29,2 mio. i samme periode sidste år
- Koncernresultatet for perioden blev et underskud før skat på DKK 3,8 mio. (2010: overskud på DKK 23,6 mio.)
- Koncernen havde pr. 31. marts 2011 likvide beholdninger på i alt DKK 176,3 mio. (DKK 287,5 mio. på samme tidspunkt i 2010)
- Topotarget forventer fortsat et underskud før skat på DKK 20-40 mio. for 2011 (ekskl. potentielle milepælsbetalinger)

### Udvalgte begivenheder i 1. kvartal 2011

#### Resultater fra PTCL-interimanalyse

- Den uafhængige dataovervågningskomité (DMC) anbefalede en fortsættelse af det pivotale BELIEF-studie med belinostat til behandling af perifert T-celle lymfekræft (PTCL)
- Den foreløbige vurdering af bivirkningsprofilen og effektanalyse blev foretaget, efter at de første 45 patienter, der havde modtaget mindst én dosis belinostat, var analyseret, og PTCL-diagnosen bekræftet af en uafhængig international "review-komité" af patologer, for at de behandlede patienter kunne betragtes som evaluerbare
- Der blev ikke rejst spørgsmål angående bivirkningsprofilen, og den uafhængige dataovervågningskomité anbefalede, at studiet fortsætter i henhold til protokollen, indtil der er inkluderet 100 evaluerbare patienter
- BELIEF-studiet er et pivotalt, ikke-blindet, multicenter, enkelt-armsstudie 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. Studiet finansieres gennem vores amerikanske samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals, Inc., som forventer at indsende en registreringsansøgning (NDA) for perifert T-celle lymfekræft i 2012

### Foreløbig analyse af Gynecology Oncology Group (GOG) 0126-T studiet

- Den foreløbige analyse af GOG 0126-T studiet viste ikke tilstrækkelig effekt til at gå videre til stadie 2. Studiet blev derfor afsluttet
- Studiet var et ikke-blindet fase II enkelt-armsstudie med belinostat i kombination med carboplatin til behandling af patienter med kræft i æggestokkene, som progredierer under eller umiddelbart efter førstelinjebehandling med kemoterapi indeholdende platin. Studiet var sponsoreret af GOG med støtte fra National Cancer Institute (NCI). Belinostat blev administreret som en 30-minutters daglig IV-infusion på dag 1 til 5, hvor carboplatin blev administreret på dag 3
- Behandlingen adskilte sig derfor fra tidligere anvendte kombinationer med 3 produkter, herunder også paclitaxel. Kombinationsbehandlingen med 3 produkter (BelCaP) har i tidligere prækliniske og kliniske studier vist synergistisk behandlingseffekt

### Første patient rekrutteret i NSCLC – SPI-1014-Bel

- I studiet SPI-1014-Bel er den første patient inkluderet i det Topotarget/Spectrum-finansierede fase I/II studie med belinostat i kombination med paclitaxel og carboplatin til behandling af patienter med NSCLC (ikke-småcellet lungekræft)
- Studiet er et ikke-blindet fase I/II enkelt-armsstudie til behandling af patienter med NSCLC, der ikke tidligere er behandlet. I fase I er undersøgelsens primære formål at fastlægge den maksimalt tålte dosis af belinostat i kombination med paclitaxel og carboplatin som førstelinjebehandling af patienter med NSCLC. I andet stadie af studiet er formålet at vurdere effekten og sikkerheden af kombinationen
- Belinostat administreres som en 30-minutters daglig IV-infusion på dag 1 til 5, hvor carboplatin og paclitaxel administreres på dag 3. Behandlingen gives hver 3. uge og gentages indtil sygdomsprogression. Det forventes, at der bliver rekrutteret 35 patienter i undersøgelsen

### Væsentlige begivenheder i perioden efter 31. marts 2011

#### CLN-9 (oral belinostat)

- Den sidste patient blev indrullet i fase I studiet med oralt indgivet belinostat. Undersøgelsen er et fase I, ikke-blindet, multicenter dosiseskaleringsstudie med oralt indgivet belinostat. Første del af studiet inkluderer 92 patienter med resistente solide tumorer og anden del inkluderer 28 patienter med lymfomer. I henhold til dosiseskaleringsplanen fik patienterne kapsler med doser på mellem 750 mg og 2.000 mg givet efter en afbrudt en-gang-daglig doseringsplan (dag 1-14 i en 21-dages serie) med henblik på at fastlægge dosering og administration
- Studiet blev igangsat med det primære formål at undersøge sikkerheden og tolerabilitetsprofilen, herunder at fastsætte den maksimalt tålte dosis (MTD) af oralt indgivet belinostat givet som enkeltstofbehandling af patienter med fremskredne lymfomer og sekundært at undersøge behandlingseffekten
- De patienter, der tålte lægemidlet og viste tegn på klinisk effekt (stabil sygdom, partielt respons eller komplet respons), var egnede til flere behandlingsserier. Der er noteret såvel komplet som partielt respons trods patienternes fremskredne sygdom og det forhold, at patienterne i overvejende grad var resistente efter at have modtaget flere tidligere behandlinger. Behandlingen var veltolereret. De endelige resultater forventes at være tilgængelige i H1 2012, når patienterne har

afsluttet behandlingen. Resultater omkring sikkerhed og bivirkninger forventes klar H2 2011

### Etablering af globalt rådgivningsudvalg inden for onkologi

- Topotarget offentliggør etableringen af sit globale rådgivningsudvalg inden for onkologi (Global Oncology Advisory Board – GOAB). Professor Jean-Louis Misset er formand for udvalget. Professor Misset har en omfattende baggrund inden for onkologi som rådgiver inden for lægemiddeludvikling. Han har spillet en stor rolle i udviklingen af en lang række vigtige kræftbehandlingsmidler hos selskaber som f.eks. Aventis, Roche og Eli Lilly. Han har endvidere publiceret over 200 artikler i internationalt anerkendte tidsskrifter
- Vi er overbeviste om, at denne gruppe af respekterede og førende opinionsdannere vil støtte vores indsats for at udvikle vores førende lægemiddelstof belinostat og rådgive os om den bedst mulige udformning vedrørende de potentielle nye kliniske studier, der skal igangsættes
- I forbindelse med etableringen af GOAB er der oprettet yderligere indikations-specifikke rådgivningsudvalg (ISAB) inden for CUP (kræft med ukendt primærtumor), NSCLC (ikke-småcellet lungekræft), blærekræft, kræft i æggestokkene og CRC (kolorektal kræft). Disse udvalg skal være med til at øge indsigten i det prækliniske og kliniske arbejde med belinostat
- Disse eksperter vil være med til at fastlægge den kliniske og regulatoriske plan for videreudviklingen af belinostat

### Telefonkonference

Topotarget afholder telefonkonference i eftermiddag, 10. maj kl. 14.00 dansk tid, hvor ledelsen vil præsentere og drøfte resultaterne for 1. kvartal 2011 på engelsk. En præsentation vil være tilgængelig på Topotargets hjemmeside, [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com), ved påbegyndelsen af telefonkonferencen. For deltagelse i telefonkonferencen, ring venligst på følgende nummer:

- Fra Danmark: 70 26 50 40
- Uden for Danmark: +45 70 26 50 40 eller 0800 634 5205 (UK) eller 1866 629 2704 (US) eller 0200 125 785 (SE)

Et replay af telekonferencen vil være til rådighed ca. 2 timer efter telekonferencen og indtil den 10. august 2011 på følgende nummer:

- Tlf.: +353 1436 4267 eller +44 207 769 6425
- Adgangskode: 4824 868#

## Ledelsens beretning

Selskabets omstrukturingsproces med henblik på at skifte fokus fra forskning og prækliniske aktiviteter til klinisk udvikling og kommercialisering er nu afsluttet, vores organisationsstruktur er på plads, og vi anvender alle ressourcerne på at udvikle vores førende lægemiddelstof belinostat.

Vores strategi er fortsat at gøre belinostat til en af de mest effektive HDAC-hæmmere i udvalgte indikationer. Vi vil udvikle belinostat inden for indikationer, hvor vi har grund til at vurdere, at belinostat vil vise klinisk effekt baseret på såvel prækliniske data som rådgivning fra vores GOAB og support fra vores amerikanske samarbejdspartner.

I 2011 agter vi at fortsætte med at udvikle de kliniske programmer, som vi allerede har påbegyndt. Topotarget vil løbende vurdere mulighederne for fuldt ud at udnytte potentialet af vores førende lægemiddelstof belinostat. I samarbejde med vores partner i USA, Spectrum Pharmaceuticals Inc. (SPPI), vil vi identificere, hvilke senfase studier der skal påbegyndes i USA i fællesskab med SPPI samt uden for USA på egen hånd.

## Opdatering omkring vores pipeline

Studie	Sponsor	Indikation	Fase I	Fase II	Pivotal	Antal patienter	Status	Milestone	Timing
BELIEF	SPPI	PTCL	→			100-120	Rekrutterer	NDA indsendelse	2012
CLN-17	TT	CUP***	→			89	Afsluttet	Top-line resultater	H2 2011
CLN-9	TT	Solide tumorer	→			92	Afsluttet	Videnskabelig offentl.	H2 2011
CLN-9	TT	Lymfom	→			28	Afsluttet	LPFV *) Bivirkningsprofil	H1 2011 H2 2011
CLN-14	TT	Solide tumorer + bindevævskræft	→			55	Rekrutterer	LPFV 1. runde i fase II	H2 2011
CLN-20	SPPI/TT	Drug-Drug	→			24	Rekrutterer	Resultater 1. runde Top-line resultater	H2 2011
SPI-1014- Bel	SPPI/TT	NSCLC****	→			35	Rekrutterer	FPFV **)	H1 2011

\*) Last Patient First Visit. \*\*) First Patient First Visit. \*\*\*) Cancer of unknown primary – kræft af ukendt primær tumor \*\*\*\*) Non small-Cell Lung Cancer (ikke-småcellet lungekræft)

### BELIEF (perifert T-celle lymfekræft)

Som beskrevet tidligere fik vi en positiv anbefaling efter effektanalysen fra den uafhængige dataovervågningskomité, og vi rekrutterer fortsat patienter, indtil der er indrullet 100 evaluérbare patienter. BELIEF-studiet er et pivotalt, ikke-blindet, multicenter, enkelt-arms effekt- og sikkerhedsstudie. I alt foretages studiet på ca. 100 åbne klinikker i USA og Europa. Det primære endpoint er objektiv responsrate. Studiet er fuldt ud finansieret af vores amerikanske samarbejdspartner Spectrum Pharmaceuticals, Inc., og de forventer at indsende en registreringsansøgning (NDA) til FDA i 2012.

### CLN-17 (CUP, kræft med ukendt primærtumor)

Ved udgangen af 2010 afsluttede vi rekrutteringen til dette ikke-blindede, multinationale, multicenter, randomiserede, komparative effekt- og sikkerhedsstudie. De i alt 89 patienter er randomiseret i to grupper. Formålet med undersøgelsen er at anslå hazard ratio for behandlingseffekten, hvor studiets primære endpoint er progressionsfri overlevelse (PFS). De sekundære endpoints omfatter objektiv responsrate (ORR), gennemsnitlig overlevelse

(OS) og sikkerhed. Studiet er fuldt ud finansieret af Topotarget, og vi forventer at rapportere topline resultater i H2 2011.

### **CLN-9 (solide tumorer og lymfekræft)**

Patientrekrutteringen til CLN-9 studiet (oralt indgivet belinostat) blev for nylig gennemført. Undersøgelsen er et fase I, ikke-blindet, ikke-randomiseret, multicenter dosis-eskaleringsstudie, hvor man undersøger dosis og behandlingsplan for den orale administration af belinostat. I alt er 92 patienter med resistente solide tumorer og 28 patienter med lymfekræft blevet indrullet. De anbefalede dosisniveauer og doseringsplaner søges etableret ved dosis-eskalering af belinostat fra 750 til 2000 mg/dagligt, og dosisplanerne varierer fra dagligt i 28 dage til dag 1-14 (3 ugers serie) og dag 1-5 (3 ugers serie). De endelige resultater forventes at være tilgængelige i H1 2012, når patienterne har afsluttet behandlingen. Resultater omkring sikkerhed og bivirkninger forventes klar H2 2011.

### **CLN-14 (solide tumorer og bløddelssarkom)**

CLN-14 er vores ikke-blindede, ikke-randomiserede, multicenter, dosis-eskalerings, fase Ib/II studie med kombinationsbehandling af patienter med resistente solide tumorer, herunder sarkomer. Dertil kommer en gruppe med patienter, der har fået stillet diagnosen bløddelssarkom med behov for førstelinje-kemoterapi og med målbar sygdom. Det primære formål med fase I delen af studiet er at fastlægge MTD af belinostat (de undersøgte dosisniveauer var 600, 800 og 1000 mg/m<sup>2</sup>/på dag 5) administreret i kombination med doxorubicin (de undersøgte dosisniveauer var 50 og 75 mg/m<sup>2</sup> på dag 5) i 3 ugers serier. Der vil blive rekrutteret i alt 55 patienter:

- Fase I: 15 patienter (rekruttering afsluttet)
- Fase II, 1. stadie: 20 patienter (rekruttering ikke afsluttet)
- Fase II, 2. stadie: 20 patienter

Der rekrutteres fortsat patienter til 1. stadie af studiets fase II del. Målet for patientrekruttering er 20 patienter i undersøgelsens 1. stadie, og første stadie af patientrekrutteringen forventes afsluttet i H2 2011.

### **CLN-20 (interaktion med andre lægemidler)**

Dette studie til undersøgelse af interaktion med andre lægemidler foretages som en del af samarbejdet mellem Topotarget og Spectrum. Der forventes rekrutteret 24 patienter, og det primære endpoint er sikkerhed. Topline-resultater forventes at være tilgængelige i H2 halvår 2011.

### **SPI-1014 (ikke-småcellet lungekræft)**

Som nævnt ovenfor er den første patient indrullet i studiet SPI-1014-Bel i det Topotarget/Spectrum-finansierede fase I/II studie med belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel til behandling af patienter med stadie IV NSCLC (ikke-småcellet lungekræft). Det forventes, at der bliver rekrutteret 35 patienter i undersøgelsen.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Alle tal i DKK '000	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	I alt 2010
Nettoomsætning	31.159	29.230	129.038
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(15.453)	(19.525)	(71.608)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	-	-	(189.541)
Frasalg af rettigheder	-	33.724	32.473
Salgs- og distributionsomkostninger	(3.393)	(6.095)	(19.098)
Administrationsomkostninger	(10.016)	(9.169)	(38.778)
Driftsresultat	1.371	24.810	(168.446)
Finansielle poster	(5.179)	(1.225)	68.772
Periodens resultat	(3.808)	23.585	(55.689)
Totalindkomst for perioden	(3.808)	23.585	(55.689)
Aktuel og udvandet EPS	(0,03)	0,18	(1,41)
<b>Koncernbalancer</b>			
Likvide beholdninger	176.252	287.522	205.068
Egenkapital	357.071	436.045	360.216
Aktiver i alt	446.685	744.776	465.824
<b>Koncernpengestrømsopgørelser</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(28.774)	120.777	40.099
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(36)	36.600	34.686
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-	138
<b>Koncernnøgletal</b>			
Antal fuldt indbetalte aktier, ultimo	132.652.050	132.609.020	132.652.050
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	132.652.050	132.609.020	132.640.379
Aktiver/egenkapital	1,3	1,7	1,3
Børskurs ultimo	2,72	4,92	3,57
Indre værdi pr. aktie	3,37	5,62	3,57
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>46</b>	<b>54</b>	<b>50</b>

## Regnskabsberetning

Delårsrapporten for 1. kvartal omfatter moderselskabet Topotarget A/S og de 5 100% 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 perioden 1. januar til 31. marts 2011 med sammenligningstal for koncernen for samme periode i 2010.

## Resultatopgørelse

Koncernresultatet for perioden blev et underskud før skat på DKK 3,8 mio. (2010: overskud på DKK 23,6 mio.). Resultatet svarer til vores forventninger, som vi offentliggjorde den 5. april 2011.

**Nettoomsætning**

Periodens omsætning udgjorde DKK 31,2 mio. mod DKK 29,2 mio. i samme periode sidste år. Nettoomsætningen består primært af udskudt omsætning fra upfrontbetalinger (USD 30 mio.) på DKK 27,2 mio. (DKK 17,9 mio. i samme periode i 2010) samt nettoomsætning fra salget af Totect® på DKK 2,4 mio. (DKK 5,3 mio. i samme periode sidste år).

Salget af Totect® i 1. kvartal 2011 på det amerikanske marked var negativt påvirket af grossisternes udskydelse af indkøb som følge af en forventet kommende batch af Totect® med en holdbarhed på ca. 2 år i forhold til en holdbarhed på ca. 9 måneder for den nuværende version af Totect®. Den nye batch Totect® forventes frigivet medio 2011.

**Omkostninger**

Produktionsomkostningerne udgjorde DKK 0,9 mio. (DKK 3,4 mio. i samme periode i 2010) og omfatter personaleomkostninger i Topotarget vedrørende samarbejdsaftalen med Spectrum samt fremstilling af Totect®/Savene®.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde DKK 15,5 mio. mod DKK 19,5 mio. i samme periode sidste år. De lavere omkostninger kunne henføres til en mindre nedgang i aktiviteten fra gennemførelsen af rekruttering til to kliniske undersøgelser.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 3,4 mio. mod DKK 6,1 mio. i samme periode af 2010.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 10,0 mio. mod DKK 9,2 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes engangsomkostninger forbundet med omstruktureringer.

**Finansielle poster, netto**

De finansielle udgifter beløb sig til DKK 5,2 mio. mod DKK 1,2 mio. i samme periode i 2010 og bestod af valutakurstab fra datterselskaber.

**Balance**

De samlede aktiver udgjorde DKK 446,7 mio. pr. 31. marts 2011 mod DKK 744,8 mio. på samme tidspunkt året før.

Koncernens likvide beholdninger pr. 31. marts 2011 udgjorde DKK 176,3 mio. mod DKK 287,5 mio. på samme tidspunkt sidste år, og egenkapitalen var på DKK 357,1 mio. mod DKK 436 mio. på samme tidspunkt i 2010.

**Ledelsepåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt Topotargets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2011.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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

København, den 10. maj 2011

**Direktion**

Francois Martelet  
Administrerende direktør

Anders Vadsholt  
Økonomidirektør

**Bestyrelse**

Bo Jesper Hansen  
Formand

Anker Lundemose

Jeffrey Buchalter

Ingelise Saunders

Per Samuelsson

## Topotarget A/S

For yderligere information kontakt venligst:

Francois Martelet, CEO:	Direkte: +45 39 17 83 41; Mobil: +45 51 32 83 41
Anders Vadsholt, CFO	Direkte: +45 39 17 83 45; Mobil: +45 28 98 90 55
Annette Lykke, IR	Direkte: +45 39 17 83 44; Mobil: +45 23 28 98 14

### Baggrundsoplysninger

#### Om Topotarget

Topotarget (NASDAQ OMX: TOPO.CO) er en international biotekvirksomhed med hovedkontor i Danmark dedikeret til at forbedre behandlinger mod kræft. I samarbejde med Spectrum Pharmaceuticals, Inc. fokuserer Topotarget i øjeblikket på udviklingen i de pivotale studier af dets førende lægemiddelkandidat, belinostat, som har vist en tydelig antineoplastisk effekt i behandlingen af såvel blodkræftsygdomme som solide kræftsvulster. Belinostat kan anvendes i kombination med fulde doser af andre kemoterapeutiske stoffer og er i registreringsfase i PTCL (perifert T-celle lymfekræft) samt i fase II i kræft med ukendt primærtumor (CUP). Topotargets primære kræftbehandlingstargets er HDAC, NAD<sup>+</sup> og topoisomerase II. Totect<sup>®</sup> er et markedsført produkt, som er udviklet fra Topotargets forskningsteknologi. Totect<sup>®</sup> markedsføres af selskabets egne salgsspecialister i USA. For yderligere oplysninger henvises til [www.topotarget.com](http://www.topotarget.com).

#### Topotarget Safe Harbour Statement

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

**Koncernresultatopgørelser**

Alle tal i DKK'000	1. kv. 2011	1. kv. 2010	I alt 2010
Nettoomsætning	31.159	29.230	129.038
Produktionsomkostninger	(927)	(3.355)	(10.932)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(15.453)	(19.525)	(71.608)
Frasalg af rettigheder	-	33.724	32.473
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	-	-	(189.541)
Salgs- og distributionsomkostninger	(3.393)	(6.095)	(19.098)
Administrationsomkostninger	(10.016)	(9.169)	(38.778)
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.371</b>	<b>24.810</b>	<b>(168.446)</b>
Finansielle indtægter og udgifter	(5.179)	(1.225)	68.772
<b>Resultat før skat</b>	<b>(3.808)</b>	<b>23.585</b>	<b>(99.674)</b>
Skat af periodens resultat		-	43.985
<b>Periodens resultat</b>	<b>(3.808)</b>	<b>23.585</b>	<b>(55.689)</b>
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total indkomst for perioden</b>	<b>(3.808)</b>	<b>23.585</b>	<b>(55.689)</b>
Aktuel EPS i DKK	(0,03)	0,18	(1,41)
Udvandet EPS i DKK	(0,03)	0,18	(1,41)
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>46</b>	<b>54</b>	<b>50</b>

**Sammendraget balance**

Alle tal i DKK'000	31. marts 2011	31. marts 2010	I alt 2010
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	235.530	426.636	235.717
Materielle aktiver	5.117	5.814	5.991
Finansielle aktiver	937	940	972
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>241.584</b>	<b>433.390</b>	<b>242.680</b>
Varebeholdninger	1.175	2.458	1.625
Tilgodehavender	27.674	21.406	16.451
Likvide beholdninger	176.252	287.522	205.068
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>205.101</b>	<b>311.386</b>	<b>223.144</b>
<b>Aktiver</b>	<b>446.685</b>	<b>744.776</b>	<b>465.824</b>
<b>Passiver</b>			
357.071	436.045	360.216	
<b>Egenkapital</b>	<b>357.071</b>	<b>436.045</b>	<b>360.216</b>
Langfristede forpligtelser	14.085	227.640	14.116
Kortfristede forpligtelser	75.529	81.091	91.489
<b>Forpligtelser</b>	<b>89.614</b>	<b>308.731</b>	<b>105.605</b>
<b>Passiver</b>	<b>446.685</b>	<b>744.776</b>	<b>465.824</b>

**Sammendraget pengestrømsopgørelse**

Alle tal i DKK'000	31. marts 2011	31. marts 2010	I alt 2010
Driftsresultat	1.371	(8.912)	(168.450)
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelser	663	661	3.969
Tilbageførsel af pensionsforpligtelse	-	-	(315)
Tilbageførsel af frasalg af rettigheder	-	-	(32.473)
Af- og nedskrivninger	1.087	6.232	193.102
Ændringer i driftskapital	(26.733)	120.125	31.742
<b>Pengestrømme fra primær driftsaktivitet</b>	<b>(23.612)</b>	<b>118.106</b>	<b>27.575</b>
Modtagne og betalte renter m.v.	(5.162)	2.671	12.524
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(28.774)</b>	<b>120.777</b>	<b>40.099</b>
Køb af immaterielle aktiver	-	-	-
Køb af materielle aktiver	(26)	(171)	(3.746)
Salg af materielle aktiver	25	418	2.113
Køb af finansielle anlægsaktiver	(35)	433	399
Køb af værdipapirer	-	35.920	35.920
Salg af værdipapirer	-	-	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(36)</b>	<b>36.600</b>	<b>34.686</b>
Modtagne upfrontbetalinger vedr. belinostat	-	-	-
Afdrag på lån	-	-	138
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(28.810)</b>	<b>157.377</b>	<b>74.923</b>
Likvide beholdninger 1. januar 2011	205.068	130.145	130.145
<b>Likvide beholdninger 31. marts 2011</b>	<b>176.258</b>	<b>287.522</b>	<b>205.068</b>
<b>Likvider sammensættes således</b>			
Indeståender på anfordring samt kontanter	176.252	287.477	205.068
Deposita	6	45	-
<b>I alt</b>	<b>176.258</b>	<b>287.522</b>	<b>205.068</b>

**Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2011**

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Aktiebaseret vederlæggelse DKK'000	Overført resultat DKK'000	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>132.652.050</b>	<b>132.652</b>	<b>31.222</b>	<b>196.342</b>	<b>360.216</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse			663		663
Udnyttelse af aktiebaseret vederlæggelse					0
Udvidelse af aktiekapital ved udnyttelse af warrants					0
Totalindkomst for perioden				(3.808)	(3.808)
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	<b>132.652.050</b>	<b>132.652</b>	<b>31.885</b>	<b>192.534</b>	<b>357.071</b>
Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie til udnyttelse under iagttagelse af aktieselskabslovens regler herom.					

**Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2010**

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Aktiebaseret vederlæggelse DKK'000	Overført resultat DKK'000	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>132.609.020</b>	<b>132.609</b>	<b>31.140</b>	<b>248.049</b>	<b>411.798</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse			662		662
Udnyttelse af aktiebaseret vederlæggelse					0
Udvidelse af aktiekapital ved udnyttelse af warrants					0
Totalindkomst for perioden				23.585	23.585
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	<b>132.609.020</b>	<b>132.609</b>	<b>31.802</b>	<b>271.634</b>	<b>436.045</b>
Aktiekapitalen er en bunden reserve, mens de øvrige reserver er frie til udnyttelse under iagttagelse af aktieselskabslovens regler herom.					

**Noter**

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

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til Topotargets årsrapport for 2010 og i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er udarbejdet på en going-concern basis.

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

**Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn**
**Indtægtskriterium**

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

Den 2. februar 2010 indgik Topotarget en licens- og samarbejdsaftale med Spectrum Pharmaceuticals, Inc. omfattende udvikling og kommercialisering af belinostat. Topotarget har modtaget en engangsbetaling på USD 30,0 mio. I henhold til aftalen vedrører den første

licensafgift adskillige elementer, som ikke kan adskilles. Beløbet indregnes over en periode på 18 måneder fra den 2. februar 2010, som er den forventede periode med refusion af leverede personaleydelse vedrørende udvikling til PTCL-studierne.

#### **Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag**

Delårskoncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i delårsrapporten for 3. kvartal 2011 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

#### **Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2011 er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i delårsrapporten.

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