



Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2008

Højdepunkter og nøgletal fra tredje kvartal 2008:

- TopoTarget har strømlinet organisationen, således at burn rate er reduceret, og selskabet er finansieret ind i 2010. Dette inkluderer ikke fremtidige licensindtægter
- Der har været øget salg af Savene[®]/Totect[®] med i alt 388 kits solgt heraf 143 i Q3 2008. Dette er en stigning på 104% i forhold til Q3 2007. Salget steg i tredje kvartal 2008 til DKK 8,4 mio. mod DKK 4,6 mio. i tredje kvartal 2007. Dette er en stigning i forhold til tredje kvartal 2007 på 84%. Samlet for Q1-3 2008 steg salget til 25,0 mio. DKK mod 12,9 mio. DKK i Q1-3 2007. Dette er en stigning i forhold til Q1-3 2007 med 94% og i overensstemmelse med TopoTargets forventning. I 2007 var salget DKK 21,6 mio.
- Positivt Special Protocol Assessment (SPA) svar fra FDA vedrørende TopoTargets registreringsstudie med belinostat til behandling af Perifert T-Celle Lymfom (PTCL)
- Yderligere positive kliniske resultater med belinostat alene og i kombination med kemoterapi i kutane lymfomer og æggestokkræft
- NCI (US) godkender overdragelse af deres Clinical Trials Agreement (CTA) fra CuraGen til TopoTarget for belinostat
- Som tidligere meddelt har TopoTarget indledt en proces m.h.p. at opnå partnerskab omkring belinostat med et medicinalfirma med tilstrækkelig udviklings- og kommercialiseringsstyrke til fuldt ud at udnytte belinostats omfattende kommercielle potentiale. TopoTarget er i positiv dialog med flere interesserede potentielle partnere såvel globale som stærke regionale selskaber med fokus på kræftbehandling. TopoTarget er fortsat overbevist om, at der vil blive indgået en partnerskabsaftale med belinostat, men grundet det globale finansielle klima er usikkerheden omkring afslutningen af en partnerskabsaftale i 2008 forøget. TopoTarget har taget konsekvensen heraf og yderligere omstruktureret og fokuseret ressourcerne, således at opnåelsen af de næste vigtige skridt for udviklingen af belinostat understøttes økonomisk, og selskabet bringes i en stærkere forhandlingsposition
- Det øgede fokus på belinostat medfører, at flere projekter vil blive søgt udlisenseret eller vil blive udsat til senere udvikling. Dette betyder en udgiftsreduktion. Ovennævnte besparelser har begrænset effekt på 2008 resultatet og vil vise sig i forventningerne til 2009 og 2010. I 2008 forventes således et uændret underskud i størrelsesordenen DKK 195-220 mio. Disse tal indeholder ikke fremtidige indtægter fra licensaftaler. Resultaterne af besparelserne skal sikre den størst mulige værditilvækst ved at fokusere TopoTargets ressourcer mod opnåelse af to vigtige milepæle med belinostat: godkendelse af belinostat til behandling af PTCL i USA og etablering af randomiseret fase II bevis på belinostats gavnlige effekt i den såkaldte BelCaP kombination til patienter med solide tumorer
- Ved omstruktureringen er det sikret, at vi fortsat har de kernekompetencer, der er nødvendige for at nå vore mål. Antallet af medarbejdere er reduceret til 58, heraf er 18 i salgsorganisationen. I forbindelse med omstruktureringen er det endvidere aftalt, at CFO Leif Hamø forlader virksomheden for at gå på pension pr. 31. december 2008. Tim Corcoran, Executive Vice President Corporate Affairs overtager d.d. stillingen som CFO
- Underskud før skat på DKK 160,3 mio. de første ni måneder af 2008 mod et underskud før skat på DKK 139,6 mio. i samme periode i 2007.

TopoTarget A/S

Symbion

Fruebjergvej 3

2100 København Ø

Danmark

Tlf: +45 39 17 83 92

Fax: +45 39 17 94 92

CVR-nr: 25695771

www.topotarget.com



Efter periodens afslutning har TopoTarget på konferencen AACR/NCI/EORTC 21.-24. oktober i Geneve, Schweiz rapporteret nye fase I og II resultater med belinostat som monoterapi og i kombinationsterapi til behandling af hhv. blærekræft med tilbagefald efter platin-indeholdende kemoterapi (BelCaP) og bløddelssarkom (BelDox). BelDox studiet tyder på, at fuld dosis doxorubicin kan gives med fuld dosis belinostat. Vi har vist, at BelCaP med carboplatin, paclitaxel og belinostat givet som forlænget (3-6 timers) infusion også er sikker, og vi har præsenteret resultater med belinostat som kapsel (oral) til solide tumorer.

De fire studier med belinostat har igen bekræftet selskabets overbevisning om, at belinostat er enestående og "best in class" – det kan tåles i fuld dosis sammen med de mest effektive moderne kemoterapeutika i maksimale doser, der er effekt også i blærekræft, og patienten kan behandles både med i.v., med langvarig infusion i en blodåre og med tabletbehandling (kapsel).

Telekonference

TopoTarget afholder telekonference i eftermiddag den 12. november kl. 14.00 CET, hvor ledelsen vil præsentere og drøfte resultaterne for 3. kvartal 2008. Telekonferencen vil blive afholdt på engelsk.

En præsentation vil være tilgængelig på TopoTargets hjemmeside, www.topotarget.com før påbegyndelsen af telekonferencen.

For deltagelse i telekonferencen, ring venligst på følgende nummer:

Fra Danmark: 70 26 50 40

Uden for Danmark: +45 70 26 50 40 eller +44 208 817 9301.

Et replay af telekonferencen vil være til rådighed ca. to timer efter telekonferencen og indtil den 19. november 2008 kl. 17.00 CET på følgende nummer +353 1 436 4267, adgangskode 1469588#.

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2008

København – 12. november 2008 – Bestyrelsen for TopoTarget A/S (OMX: TOPO) har i dag godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2008.

Der har været øget salg af Savene[®]/Totect[®] med i alt 388 kits solgt heraf 143 i Q3 2008. Dette er en stigning på 104% i forhold til Q3 2007. Salget steg i tredje kvartal 2008 til DKK 8,4 mio. mod DKK 4,6 mio. i tredje kvartal 2007. Dette er en stigning i forhold til tredje kvartal 2007 på 84%. Samlet for Q1-3 2008 steg salget til 25,0 mio. DKK mod 12,9 mio. DKK i Q1-3 2007. Dette er en stigning i forhold til Q1-3 2007 med 94% og i overensstemmelse med TopoTargets forventninger. I 2007 var salget DKK 21,6 mio.

I perioden Q1-3 2008 udgjorde driftsomkostningerne DKK 182,0 mio. mod DKK 178,4 mio. i samme periode sidste år, hovedsagelig som følge af, at TopoTarget efter købet af de globale rettigheder til belinostat, nu gennemfører alle kliniske studier på belinostat, på nær de 10 NCI-sponsorerede studier, samt at TopoTarget Switzerland S.A., som blev erhvervet i juni 2007, indgår i hele 9 måneders perioden i 2008.

Periodens driftsunderskud udgjorde DKK 152,9 mio. mod DKK 143,9 mio. i samme periode sidste år. Resultat før skat for de første 9 måneder af 2008 blev et underskud før skat på DKK 160,3 mio. mod et underskud før skat på DKK 139,6 mio. i samme periode af 2007. Likvide midler og kortfristede værdipapirer udgjorde DKK 133,4 mio. pr. 30. september 2008.



Udvalgte milepæle nået i tredje kvartal 2008

Tredje kvartal

- Positivt SPA svar fra FDA vedrørende TopoTargets registreringsstudie med belinostat til behandling af kræftsygdommen PTCL i september
- Yderligere positive belinostat-data ved kutane T-celle lymfomer (CTCL) præsenteret ved EORTCs lymfom-møde i København i september
- BelCaP up-date på positive resultater til æggestokkræft præsenteret ved Biennial Ovarian Cancer Research Symposium i Seattle i september
- NCI (US) godkender overdragelse af deres Clinical Trials Agreement (CTA) fra CuraGen til TopoTarget for belinostat.

Højdepunkter fra perioden efter 30. september 2008

- Lovende resultater med belinostat præsenteret ved AACR/NCI/EORTC (European Organisation for Research and Treatment of Cancer) 21.-24. oktober i Geneve, Schweiz:
 - Fase II data fra BelCaP i.v. (intravenøs) i blærekræft
 - Fase Ib data fra BelDox (belinostat + doxorubicin) i.v. i solide tumorer herunder bløddelssarkom
 - Fase I data fra belinostat som tablet administration i solide tumorer
 - Fase I data fra belinostat studie som 3 og 6 timers kontinuerlig infusion til behandling af solide tumorer.

Forventede vigtige milepæle for resten af 2008

Belinostat milepæle:

- TopoTarget er fortsat overbevist om, at der vil blive indgået en partnerskabsaftale med belinostat, men grundet det globale finansielle klima er usikkerheden omkring afslutningen af en partnerskabsaftale i 2008 forøget
- Påbegyndelse af registreringsstudie med belinostat i kræftformen PTCL
- Resultater præsenteres ved ASH (American Society of Hematology) 6.-9. december i San Francisco
 - Fase Ib data fra BelIda (belinostat + idarubicin) i.v. og 24-48 timers kontinuert infusion (CIV) til patienter med Akut Myeloid Leukæmi (AML)
- Påbegyndelse af randomiseret fase II studie af BelCaP i solide tumorer (Cancer of Unknown Primary, CUP -dvs. ukendt primærtumor), omkring årsskiftet.

Herudover forventes NCI at igangsætte følgende studier:

- Fase II i forøget dosis belinostat til behandling af patienter med ikke-operabel hepatocellulær carcinom (leverkræft)
- Randomiseret fase II del med belinostat + 5-AZC til patienter med AML og Myeloid Dysplastisk Syndrom (MDS).

Øvrige milepæle:

Yderligere milepæle uændret fra tidligere meddelelser.



Strategi og organisation justeret

TopoTarget har i løbet af 2008 justeret strategien og organisationen til et markant fokus på belinostat begrundet i den fortsatte udvikling med meget lovende data rapporteret fra kliniske undersøgelser med belinostat i en bred vifte af studier. Der er set effekt hos patienter med både solide tumorer og blodkræftsygdomme, hvilket giver et substantielt kommercielt potentiale. TopoTarget ser belinostat som den bedste Histon Deacetylase inhibitor (HDACi) under udvikling og med betydelige fordele sammenlignet med den indtil videre eneste markedsgodkendte HDACi. Derfor udnyttede selskabet tidligere i år den unikke mulighed for tilbagekøb af de globale rettigheder til stoffet og fokuserer ressourcerne på at avancere udviklingen af belinostat til registrering i PTCL samt at levere data i solide tumorer.

TopoTarget har reduceret medarbejderstaben til 58, heraf er 18 beskæftiget i salgsorganisationen. Selskabet søger udlicensing af flere produkter og har udsat programmer til videre udvikling, når forholdene tillader det, har effektiviseret forretningsgange og har løbende fokuseret på at udnytte synergimulighederne ved at centralisere organisationen til hovedkontoret i København. Restruktureringen er foretaget for at sikre belinostats vej til markedet, maksimere værdien af programmet og øge sandsynligheden for at få en partnerskabsaftale. Tilpasningen af organisationen er forvaltet således, at virksomheden har bevaret kernefunktioner så intakte som muligt, og sådan at de projekter, selskabet senere ønsker at videreføre, er bevaret, så de kan genoptages, når forholdene tillader det.

TopoTarget har tre primære mål med belinostat:

- Sikre belinostat adgang til markedet hurtigst muligt
- Dokumentere bred anvendelighed i kræftbehandlingen
- Opnå partnerskab med et globalt eller regional(e) medicinalfirma(r) med tilstrækkelig udviklings- og kommercialiseringsstyrke til succesfuldt at udnytte belinostats omfattende kommercielle potentiale.

Den hæmatologiske lidelse Perifert T-Celle Lymfom (PTCL) er første prioritet som indikation til registrering af belinostat til salg på markedet. TopoTarget har modtaget positivt SPA svar fra FDA. Således er der enighed med de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA om, hvordan designet (herunder end-points og statistik) af denne registrerings-undersøgelse skal se ud for at være acceptabel for FDA-godkendelse. Den pågående undersøgelse i T-celle lymfomer (CTCL og PTCL) er således valgt afsluttet, så den ikke konkurrerer med registreringsundersøgelsen i PTCL, for hvilken der er igangsat en accelereret inklusionsplan. Der vil komme en opdatering af data for de patienter, der for nuværende er i behandling i den "gamle" protokol/undersøgelse.

PTCL er valgt blandt flere gode muligheder, da sygdommen er strategisk og forretningsmæssigt interessant, bl.a. fordi det er en kræftform, hvor der endnu ikke er nogen godkendt standardbehandling. TopoTarget har fået tildelt "fast track"-status til belinostat i denne indikation og er i dialog med anerkendte investigatorer (læger, der leder undersøgelserne på hospitalerne) som led i en accelereret rekrutteringsstrategi.

Registreringsstudiet i PTCL forventes indledt i fjerde kvartal 2008, så der kan opnås markedsgodkendelse i 2010.

Selskabet anser belinostat som værende "best in class". Drøftelser med flere potentielle partnere samt de lovende data, som løbende bliver rapporteret fra lægerne, der anvender belinostat i undersøgelser til deres patienter, har bekræftet TopoTarget i, at belinostat anses som en meget lovende



lægemiddelkandidat i den fremtidige kræftbehandling. TopoTarget er i gang med at finde partnere til at udvikle og finansiere andre studier med lægemiddelkandidater i vores øvrige kliniske og præ-kliniske pipeline.

Status på belinostat

Belinostat er en klasse I og II HDAC-hæmmer til intravenøs anvendelse (i.v.), kontinuer intravenøs (CIV) og oral (kapsel) behandling af både solide tumorer og blodkræftsygdomme. Belinostat er TopoTargets førende kliniske lægemiddelkandidat, hvortil vi har globale rettigheder, og selskabet er stærkt fokuseret på udvikling af belinostats potentiale. TopoTarget vil sikre belinostat adgang til markedet hurtigst muligt, og strategien for det er påbegyndelse af registrerings-studiet, som forventes at begynde i fjerde kvartal 2008 i PTCL (blodkræftsygdom) samt påbegyndelse af et randomiseret fase II studie af BelCaP i solide tumorer (CUP) omkring årsskiftet. Belinostat som intravenøs og som oral behandling evalueres i øjeblikket i 18 kliniske undersøgelser, som foretages dels af TopoTarget og dels af NCI (US).

Da belinostat med de 18 forskellige undersøgelser har et bredt potentiale med mange muligheder inden for behandlingen af forskellige kræftsygdomme udgør dette ene stof en betragtelig portefølje. Mere end 500 patienter har været i behandling med belinostat, som har vist effekt i både solide tumorer og blodkræftsygdomme samt en acceptabel bivirkningsprofil.

Clinical Trial Agreement med NCI meget værdifuld for belinostat

Aftalen om kliniske undersøgelser (Clinical Trials Agreement – CTA) vedrørende belinostat med NCI (National Cancer Institute, US) er meget værdifuld for udviklingen af belinostat. Siden 2004 har NCI påbegyndt ti fase I og II undersøgelser med belinostat til patienter med forskellige kræftsygdomme (d.v.s. forskellige indikationer) og med forskellige lægemiddelkombinationer. NCI er fortsat meget interesseret i at gennemføre og dermed også sponsorere kliniske undersøgelser af belinostats aktivitet, enten alene eller i kombination med andre kræftbehandlinger og både til behandling af solide kræftformer og blodkræftsygdomme. NCI har således også i 2008 igangsat og planlagt undersøgelser af belinostat i kræftpatienter.

NCI er en del af det amerikanske offentlige sundhedssystem og således finansieret heraf. Som en del af NCI's mission om at forbedre kræftbehandlingen samarbejder NCI med industrien - herunder danske TopoTarget - om at udvikle ny kræftmedicin. TopoTarget leverer belinostatstoffet til patienterne i undersøgelserne, og NCI sponsorerer og udfører undersøgelserne. Data, der udledes heraf, er TopoTargets ejendom og kan som følge heraf anvendes til registrering af belinostat til markedsføring.

TopoTarget har ligeledes en CRADA (Cooperative Research and Development Agreement), d.v.s. en samarbejds- og udviklingsaftale vedrørende belinostat laboratorieforskning med NCI.

T-Celle lymfom: PTCL og CTCL behandlet med belinostat som monoterapi

FDA har tildelt "fast track" status til udviklingsprogrammet for belinostat til behandling af recidiverende eller resistent PTCL. TopoTarget har modtaget positivt svar fra FDA i forbindelse med SPA-processen, og det endelige registreringsstudie (studie designet m.h.p. lægemiddelgodkendelse i US) på ca. 120 patienter kan påbegyndes i slutningen af fjerde kvartal 2008.

TopoTarget har på EORTC's Lymfommøde i København den 8. september præsenteret positive data på belinostat fra et fase II studie med patienter med



recidiverende eller resistent Perifert eller Kutant T-Celle Lymfom (PTCL og CTCL). To patienter er nu i langvarige og fortsatte komplette remissioner (CR) efter belinostat enkeltstofbehandling hos 11 evaluérbare patienter med PTCL. Endvidere blev objektiv respons registreret i 4 patienter, 2 CR og 2 PR (Partiel Respons) blandt 21 evaluérbare tidligere multibehandlede CTCL-patienter. Respons ved CTCL indtrådte hurtigt, median 15,5 dage, hvilket også er et lovende fund. Hos begge patientgrupper sås desuden et betydeligt antal patienter med sygdomsstabilisering. Behandlingen med intravenøst indgivet belinostat var sikker og veltolereret.

Kræft i æggestokkene behandlet med BelCaP

På Biennial Ovarian Cancer Research Symposium i Seattle 4.-5. september 2008 og senere den 17. september ved ESMO i Stockholm blev up-date af positive data præsenteret fra TopoTargets BelCaP-kombination (belinostat + carboplatin + taxol) til æggestokkræft. Der rapporteredes betydelig antitumoraktivitet med BelCaP. Der er inkluderet 35 patienter. Responsraten (OR) var på 43%, 4 patienter er fortsat i behandling (ongoing). Der blev rapporteret 3 komplette responser (CR) og 12 partielle responser (PR) målt ved RECIST-kriterierne (Response Evaluation Criteria in Solid Tumours). Median tid til respons er 2,5 måneder og median responsvarighed +5,3 måneder (i intervallet +1,2 til +12,7 måneder), hvoraf 6 responser fortsætter. Respons ses både hos patienter med platin-sensitive og platin-resistente tumorer, herunder patienter med et platinfrit interval på under 3 måneder. BelCaP er veltolereret og har en sikkerhedsprofil svarende til den, der er observeret med kemoterapi alene.

Endelige fase I resultater blev fremlagt ved ESMO. Her rapporteredes det, at 23 patienter var behandlet for at finde den anbefalede dosis for den efterfølgende fase II del af studiet, hvilket blev belinostat 1000mg/m² i.v. en gang dagligt på dag 1–5 i kombination med standarddoser af carboplatin og taxol, som blev indgivet på dag 3 i hver behandlingsperiode. I denne gruppe af patienter, der i forvejen havde modtaget adskillige behandlinger for deres sygdom, havde 2 patienter med hhv. mave-tarmkræft og bugspytkirtelkræft bekræftet partiel respons (PR), og aktivitet blev set hos patienter med ukendt primærtumor (CUP) samt kræft i æggestok, mave-tarm, bugspytkirtel og blære. 11 patienter havde stabilisering af sygdommen (SD) i mellem 2 og +28 behandlingsperioder.

Efter rapporteringsperioden blev lovende resultater præsenteret ved AACR/NCI/EORTC (European Organisation for Research and Treatment of Cancer) 21.-24. oktober i Geneve, Schweiz:

Kræft i blæren behandlet med BelCaP

Lovende data med BelCaP-behandlingen af blærekræft blev præsenteret med 1 komplet respons (CR) på behandlingen, 3 partielle responser (PR) og 10 sygdomsstabiliseringer (SD) ud af 14 patienter. BelCaP (belinostat i kombination med standarddoser carboplatin og paclitaxel) blev givet til patienter med blærekræft, som tidligere var blevet behandlet med carboplatin/cisplatin, men efterfølgende havde fået tilbagefald af sygdommen.

BelDox til solide tumorer og bløddelssarkom

Ved konferencen blev der offentliggjort positive data fra et studie af fuld dosis belinostat sammen med fuld dosis doxorubicin til behandling af patienter med solide tumorer i et dosis-eskaleringsstudie, som viste sig sikker og veltolereret. Her blev opnået 1 partiel respons (PR) og 8 stabil sygdom (SD) i 13 evaluérbare patienter.

Belinostat givet som oral behandling

Ligeledes blev der præsenteret data fra fase I studiet med belinostat givet som oral behandling (kapsel) i forskellige intervaller/regimer. Der er set lang



sygdomsstabilisering hos flere patienter. Optimal dosis er fastlagt i to ud af tre regimer, og studiet fortsætter.

Belinostat givet som kontinuer (forlænget) behandling

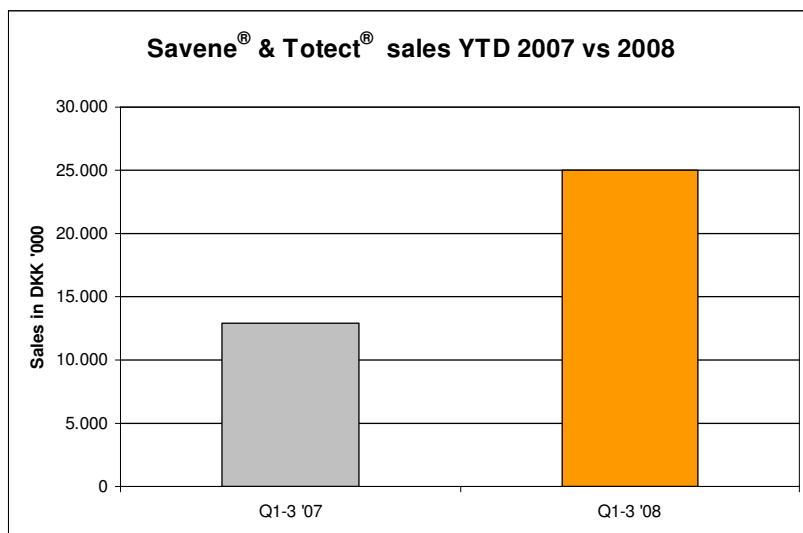
Slutteligt blev data præsenteret fra et fase I studie, hvor belinostat blev givet som forlænget intravenøs behandling over 3 eller 6 timer i kombination med carboplatin og paclitaxel (BelCaP) til foreløbig 7 patienter med solide tumorer. Regimerne er veltolererede og øger tiden med høje belinostat plasmakoncentrationer i blodet. Præ-kliniske studier viser, at dette fører til et større kræftcelledrab.

Status på Savene®/Totect®

TopoTargets første produkt på markedet Savene®/Totect® anvendes til forebyggelse af alvorlige vævsskader som følge af antracyclin ekstravasation. Savene® blev lanceret i oktober 2006 i udvalgte europæiske lande. Totect® blev lanceret på det amerikanske marked i oktober 2007.

Der har været øget salg af Savene®/Totect® med i alt 388 kits solgt heraf 143 i Q3 2008. Dette er en stigning på 104% i forhold til Q3 2007. Salget steg i tredje kvartal 2008 til DKK 8,4 mio. mod DKK 4,6 mio. i tredje kvartal 2007. Dette er en stigning i forhold til tredje kvartal 2007 på 84%. Samlet for Q1-3 2008 steg salget til 25,0 mio. DKK mod 12,9 mio. DKK i Q1-3 2007. Dette er en stigning i forhold til Q1-3 2007 med 94% i overensstemmelse med TopoTargets forventninger. I 2007 var salget DKK 21,6 mio.

Figur 1 nedenfor viser salget for de første 9 måneder for både 2008 i forhold til 2007 for Savene® / Totect® målt i TDKK.



Savene® er anbefalet som standardbehandling af antracyclin ekstravasation i retningslinjerne fra ONS (Oncology Nurses Society, US), EONS (European Oncology Nursing Society) og UKONS (den engelske organisation Oncology Nursing Society).

Endvidere er en international ICD-9-CM diagnosekode blevet oprettet til registrering af ekstravasation af antracyclin. Med diagnosekoden bliver det lettere at registrere sygdommen og dermed at opnå tilskud til Savene®/Totect® behandlingen.

Ny produktstrategi for Totect® i USA

Salget i USA er fortsat under opbygning. Det amerikanske onkologi-marked er bl.a. forskelligt fra det europæiske ved, at der er mange små behandlingsunits,



der giver kræftbehandling – det europæiske er mere centraliseret. Prisstrategien for Totect[®] har været 14.750 USD kombineret med en replacement-politik, hvor Totect[®] ville blive erstattet ved udløbsdatoen, hvis hospitalet ikke havde anvendt det. Mange af de små cancer-units havde ikke mulighed for at købe Totect[®], da de med den høje pris faktisk p.g.a. reimbursement (det offentlige tilskud til medicin) ikke dækker prisen på de 14.750 USD og således endte med at have nettoudgifter, når de behandlede patienterne med TopoTargets produkt. TopoTarget har efter økonomisk analyse og beregninger lanceret en produktvariant, således at man nu også kan købe Totect[®] uden mulighed for "replacement" til en lavere pris. Vi forventer, at denne strategi vil lede til et øget salg i antal kits samt et salgsresultat i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

TopoTargets prioritering af sin portefølje

Fokus på belinostat medfører, at flere projekter i TopoTargets pipeline vil blive søgt udlicenseret eller vil blive udsat til senere udvikling, når forholdene tillader det. Prioriteringen vil medføre en reduktion i udviklingshastigheden af visse produkter i den øvrige pipeline:

- APO010 er fortsat i fase I med dosis-eskalering. Der er ingen konkurrence med stoffer med samme virkningsmekanisme. Produktionen af produktet er sikret, og en pause vil ikke medføre nogen teknisk risiko, men vil naturligvis forsinke udviklingen
- APO866 udviklingen fortsætter uændret med afsluttende rapportering af Kronisk Lymfatisk Leukæmi (CLL) og melanom protokollerne og fortsætter med inklusion af de resterende 5 evaluerbare patienter i Kutant T-Celle Lymfom (CTCL) fase II undersøgelse. Herudover er projektet i 2008 styrket med syntese af en række nye præ-klinisk meget effektive APO866 analoger til oral anvendelse og med indsendelse af patentansøgning
- Der er ligeledes syntetiseret og patentsøgt en række effektive mTOR analoger. Både mTOR analogerne og APO866 analogerne er "first in class" og uden umiddelbar konkurrence. Der vil foreløbigt ikke blive igangsat dyre-toxicologiske undersøgelser med hverken mTOR eller APO866 analoger. Dette betyder en forsinkelse af klinisk udvikling. Denne forsinkelse kan dog medføre, at de mest lovende kandidater bliver mere dybtgående evalueret, hvilket kan medføre udviklingsmæssige fordele
- Zemab er netop produktforbedret, og der er indsendt patentansøgning på det forbedrede og mere potente produkt. Produktionen er sikret, og en pause vil ikke medføre nogen teknisk risiko, men vil naturligvis forsinke udviklingen
- Baceca[®] og Avugane[™] har gennemgået de planlagte undersøgelser, men mangler fortsat publikation af resultater for Avugane. TopoTarget planlægger ikke yderligere undersøgelser inden indgåelsen af en partnerskabsaftale. Det vurderes derfor, at der ikke er noget værditab ved prioritering af belinostat.

I øvrigt skal det meddeles, at de præ-kliniske undersøgelser med Siramesine er tilendebragt. Undersøgelserne skulle lede til beslutning om, TopoTarget skulle undersøge stoffet som anti-kræftmiddel til mennesker. Da Siramesine ikke har vist anti-cancer effekt i vore modeller, har TopoTarget afsluttet projektet og leveret alle data og rettigheder tilbage til Lundbeck.

TopoTarget A/S



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 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, passiver, den finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første ni måneder af 2008.

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 retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, 12. november 2008

Direktion

Peter Buhl Jensen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Håkan Åström
Formand

Jesper Zeuthen

Jeffrey Buchalter

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Torbjørn Bjerke

Peter Buhl Jensen



Udvalgte finansielle og driftsmæssige koncernoplysninger

Koncernresultatopgørelser	9 måneder 2008 DKK ' 000	9 måneder 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Nettoomsætning	29.208	34.460	44.890
Produktionsomkostninger	(7.564)	(20.869)	(25.838)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(108.449)	(80.254)	(129.111)
Salgs- og distributionsomkostninger	(35.411)	(39.668)	(57.722)
Administrationsomkostninger	(30.660)	(37.605)	(52.020)
Finansielle indtægter og udgifter	(7.441)	4.385	5.754
Resultat før skat	(160.317)	(139.551)	(214.047)
Aktuel og udvandet EPS	(2,48)	(2,71)	(3,92)

Koncernbalancer	30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	31. december 2007 DKK ' 000
Likvide beholdninger og værdipapirer	133.392	463.126	403.617
Aktiver	760.617	890.069	834.175
Egenkapital	569.687	735.806	665.068

Koncernpengestrømsopgørelser	9 måneder 2008 DKK ' 000	9 måneder 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(142.947)	(151.801)	(208.933)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(45.696)	28.165	25.666
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(372)	332.147	332.026

Koncernnøgletal	30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	31. december 2007 DKK ' 000
Antal fuldt indbetalte aktier, ultimo	66.304.510	61.304.510	61.304.510
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	63.658.525	51.469.385	53.955.186
Aktiver/egenkapital	1,34	1,21	1,25
Børskurs ultimo (DKK)	9,30	30,00	16,76
Indre værdi pr. aktie (DKK)	8,59	12,00	10,85
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	119	122	141

Nøgletal er opgjort i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Perioderegnskabet er urevideret.

Detaljerede regnskabsoplysninger findes i bilagene.



Bemærkninger til perioderegnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2008

Selskabet havde en omsætning på DKK 29,2 mio. i perioden sammenholdt med DKK 34,5 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen indeholder faktureringer til CuraGen og salg af Savene® i Europa og Totect® i USA. Den lavere omsætning i 2008 kan primært henføres til lavere viderefakturering af forsknings- og udviklingsomkostninger til CuraGen. Salget af Savene® i Europa og Totect® i USA har, som forventet, været større i såvel 1. kvartal, 2. kvartal som 3. kvartal 2008 sammenholdt med 1. kvartal, 2. kvartal og 3. kvartal 2007.

I de første 9 måneder af 2008 udgjorde produktionsomkostningerne DKK 7,6 mio. i forhold til DKK 20,9 mio. i samme periode i 2007. De reducerede omkostninger i forhold til nettoomsætningen skyldes primært, at viderefakturering af forsknings- og udviklingsomkostninger til CuraGen ikke foretages mere efter tilbagekøbet af de globale rettigheder til belinostat den 21. april 2008.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde DKK 108,4 mio. i perioden 1. januar til 30. september 2008 i forhold til DKK 80,3 mio. i samme periode i 2007. Selskabet har primært øget forsknings- og udviklingsomkostningerne som følge af, at TopoTarget efter købet af de globale rettigheder til belinostat nu gennemfører alle kliniske studier på belinostat, på nær de 10 NCI sponsorerede studier, for egen regning samt at TopoTarget Switzerland S.A., som blev erhvervet i juni 2007, indgår i hele perioden i 2008.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 35,4 mio. i de første 9 måneder i forhold til DKK 39,7 mio. i samme periode i 2007. TopoTarget har fortsat fokuseret på at allokere salgs- og distributionsomkostningerne til de mest profitable markeder og har derfor foretaget tilpasninger, der også i 3. kvartal 2008 udviser en reduktion i forhold til samme periode i 2007.

I perioden 1. januar til 30. september 2008 udgjorde administrationsomkostninger DKK 30,7 mio. sammenlignet med DKK 37,6 mio. i samme periode i 2007. I 2008 er indeholdt bl.a. øgede omkostninger som følge af driften af vort schweiziske datterselskab efter købet af selskabet i slutningen af juni 2007. Administrationsomkostningerne for 3. kvartal 2008 udgjorde DKK 5,5 mio. sammenholdt med DKK 12,7 mio. i samme periode 2007. Reduktionen skyldes ud over en reduktion i feriepengeforpligtelsen, som følge af reduktionen i antallet af medarbejdere, en omklassifikation af datterselskabernes aktiviteter til alene at omfatte forskning og udvikling efter reduktion i de administrative funktioner i datterselskaberne.

De finansielle nettoudgifter udgør DKK 7,4 mio. i de første 9 måneder i forhold til DKK 4,4 mio. i nettoindtægter i samme periode sidste år. Forskellen skyldes primært store valutaomregningsforskelle ved konsolidering af de tilknyttede virksomheder samt renteudgifter på lånehensættelsen til betaling af den forventede milepælsbetaling til de tidligere ejere af TopoTarget Switzerland S.A..vedrørende APO866.

I de første 9 måneder af 2008 udgjorde selskabets skat en indtægt på DKK 2,3 mio. i forhold til DKK 0,0 mio. i samme periode i 2007. Skatteindtægten skyldes en reduktion i den udskudte skatteforpligtelse vedrørende TopoTarget Switzerland S.A.

Resultat efter skat udgjorde således et underskud på DKK 158,0 mio. i perioden 1. januar til 30. september 2008 i forhold til et underskud efter skat på DKK 139,6 mio. i samme periode i 2007.



Pr. 30. september 2008 udgjorde de samlede aktiver DKK 760,6 mio. Heraf udgjorde kontante bankindeståender og kortfristede værdipapirer DKK 133,4 mio.

Pr. 30. september 2008 udgjorde egenkapitalen DKK 569,7 mio. sammenlignet med DKK 735,8 mio. på samme tidspunkt i 2007. Ændringen består af underskud i tiden fra 1. oktober 2007 til 30. september 2008 på DKK 230,1 mio., kapitaludvidelse i maj 2008 med i alt DKK 55,5 mio., periodens tilgang for aktiebaseret vederlag med i alt DKK 9,6 mio. og dagsværdiregulering af obligationsbeholdningen med minus DKK 1,1 mio.

Forventninger til 2008

I 2008 forventes der således et uændret underskud i størrelsesordenen DKK 195-220 mio. De nævnte besparelser har kun begrænset effekt på 2008 resultatet og vil vise sig i forventningerne til 2009 og 2010. Disse tal indeholder ikke fremtidig indtægter fra licensaftaler.

For yderligere information kontakt venligst:

Dr. Peter Buhl Jensen Administrerende direktør	Telefon	+45 39 17 83 43
	Mobil	+45 21 60 89 22
Ulla Hald Buhl Director IR & Communications	Telefon	+45 39 17 83 92
	Mobil	+45 21 70 10 49

Baggrundsinformation

Om TopoTarget

TopoTarget (OMX: TOPO) er en international biotekvirksomhed med hovedkontor i Danmark dedikeret til at finde "Answers for Cancer" og udvikle bedre behandlinger mod kræft. Virksomheden er etableret og ledet af kliniske kræftspecialister og kombinerer bred erfaring fra kræftbehandling i praksis med dyb forståelse for de molekylære mekanismer i kræft. Fokus ligger på prædiktive kræftmodeller og vigtige kræfttargets (bl.a. HDACi, NAD+, mTOR, FasLigand og topoisomerase II-hæmmere). TopoTarget, som har en bred klinisk portefølje, har for nuværende valgt at fokusere på udviklingen af belinostat, der har vist "proof of concept" som enkeltstofbehandling af blodkræftsygdomme samt positive resultater i solide kræftsvulster, hvor stoffet kan anvendes i kombination med fulde doser kemoterapi. Selskabets første markedsførte produkt Savene®/Totect® blev godkendt af EMEA i 2006 og af FDA i 2007 og markedsføres af TopoTargets egen salgskraft i Europa og USA. For yderligere oplysninger henvises til www.topotarget.com.

TopoTarget Safe Harbour Statement

Denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn, herunder udsagn om vores forventninger til udviklingen af vores prækliniske og kliniske pipeline med tidspunkter for igangsættelse og færdiggørelse af kliniske undersøgelser samt med 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 kommercielle rettigheder samt risiko for produktansvarskrav. Vi har ingen hensigt om og påtager os ingen forpligtelse til at opdatere eller ændre fremadrettede udsagn, hverken som følge af fremkomsten af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller på anden måde, medmindre loven kræver det.



Sammendraget resultatopgørelse

	Note	3. kvrt. 2008 DKK ' 000	3. kvrt. 2007 DKK ' 000	9 måneder 2008 DKK ' 000	9 måneder 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Nettoomsætning	2,3	9.294	8.664	29.208	34.460	44.890
Produktionsomkostninger	4	(1.297)	(7.158)	(7.564)	(20.869)	(25.838)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	(38.068)	(34.168)	(108.449)	(80.254)	(129.111)
Salgs- og distributionsomkostninger	4	(10.041)	(13.398)	(35.411)	(39.668)	(57.722)
Administrationsomkostninger	4	<u>(5.480)</u>	<u>(12.730)</u>	<u>(30.660)</u>	<u>(37.605)</u>	<u>(52.020)</u>
Driftsresultat		(45.592)	(58.790)	(152.876)	(143.936)	(219.801)
Finansielle indtægter og udgifter		<u>(1.045)</u>	<u>1.892</u>	<u>(7.441)</u>	<u>4.385</u>	<u>5.754</u>
Resultat før skat		(46.637)	(56.898)	(160.317)	(139.551)	(214.047)
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.275</u>	<u>0</u>	<u>2.447</u>
Årets resultat		<u>(46.636)</u>	<u>(56.898)</u>	<u>(158.041)</u>	<u>(139.551)</u>	<u>(211.600)</u>
Aktuel og udvandet EPS i DKK		(0,70)	(0,93)	(2,48)	(2,71)	(3,92)



Sammendraget balance - aktiver

	Note	30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Immaterielle aktiver	5	569.528	371.014	370.639
Materielle aktiver		14.474	19.051	18.415
Finansielle aktiver		<u>1.938</u>	<u>1.657</u>	<u>1.657</u>
Langfristede aktiver		<u>585.940</u>	<u>391.722</u>	<u>390.711</u>
Varebeholdninger		6.599	2.673	3.310
Tilgodehavender		34.687	32.548	36.537
Værdipapirer	6	35.295	116.262	116.505
Likvide beholdninger		<u>98.097</u>	<u>346.864</u>	<u>287.112</u>
Kortfristede aktiver		<u>174.678</u>	<u>498.347</u>	<u>443.464</u>
Aktiver		<u><u>760.617</u></u>	<u><u>890.069</u></u>	<u><u>834.175</u></u>



Sammendraget balance - passiver

	Note	30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Egenkapital		<u>569.687</u>	<u>735.806</u>	<u>665.068</u>
Langfristede forpligtelser		45.832	113.098	48.655
Kortfristede forpligtelser	7	<u>145.098</u>	<u>41.165</u>	<u>120.452</u>
Forpligtelser		<u>190.930</u>	<u>154.263</u>	<u>169.107</u>
Passiver		<u><u>760.617</u></u>	<u><u>890.069</u></u>	<u><u>834.175</u></u>
Regnskabspraksis	1			



Sammendraget pengestrømsopgørelse

	9 måneder 2008 DKK ' 000	9 måneder 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Driftsresultat	(152.876)	(143.936)	(219.801)
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse	7.159	4.414	6.862
Afskrivninger og nedskrivninger	6.216	5.199	7.331
Ændringer i driftskapital	(4.670)	(24.347)	(12.799)
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet	(144.170)	(158.670)	(218.407)
Modtagne og betalte renter m.v.	1.223	6.869	9.474
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(142.947)	(151.801)	(208.933)
Køb af immaterielle aktiver	(125.475)	(4.592)	(4.451)
Køb af materielle aktiver	(1.330)	(6.779)	(8.577)
Salg af materielle aktiver	181	76	612
Tilført ved køb af virksomhed	0	23.127	23.127
Køb af finansielle anlægsaktiver	(281)	(511)	(510)
Køb af værdipapirer	(84.420)	(44.051)	(44.051)
Salg af værdipapirer	165.630	60.895	59.516
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(45.696)	28.165	25.666
Afdrag på lån	(372)	(355)	(476)
Kapitalforhøjelser	0	332.502	332.502
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(372)	332.147	332.026
Ændring i likvider	(189.015)	208.511	148.759
Likvide beholdninger 1. januar	287.112	138.353	138.353
Likvide beholdninger, ultimo	98.097	346.864	287.112
Likvider sammensættes således:			
Indeståender på anfordring samt kontanter	98.052	78.446	287.067
Aftaleindskud	45	268.419	45
I alt	98.097	346.864	287.112



Egenkapitaloppgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2008

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK ' 000	Aktie- baseret vederlæggelse DKK ' 000	Overført resultat DKK ' 000	I alt DKK ' 000
Egenkapital 1. januar 2008	61.304.510	61.304	17.332	586.432	665.068
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	227	227
Overført til resultatopgørelse vedrørende værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	(227)	(227)
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	0	(158.041)	(158.041)
Nettoindtægter i alt	0	0	0	(158.041)	(158.041)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	7.160	0	7.160
Kapitalforhøjelse ved aportindskud	5.000.000	5.000	0	50.500	55.500
Øvrige transaktioner i alt	5.000.000	5.000	7.160	50.500	62.660
Egenkapital 30. september 2008	66.304.510	66.304	24.492	478.891	569.687

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

Egenkapitaloppgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2007

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK ' 000	Aktie- baseret vederlæggelse DKK ' 000	Overført resultat DKK ' 000	I alt DKK ' 000
Egenkapital 1. januar 2007	45.684.880	45.685	10.668	374.297	430.650
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	(150)	(150)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	4.414	0	4.414
Udnyttelse af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	(198)	198	0
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	4.216	48	4.264
Periodens resultat	0	0	0	(139.551)	(139.551)
Nettoindtægter i alt	0	0	4.216	(139.503)	(135.287)
Udvidelse af aktiekapital ved udnyttelse af warrants	21.600	21	0	500	521
Kapitalforhøjelse ved kontant udvidelse	12.000.000	12.000	0	319.981	331.981
Kapitalforhøjelse ved aportindskud	3.598.030	3.598	0	104.343	107.941
Øvrige transaktioner i alt	15.619.630	15.619	0	424.824	440.443
Egenkapital 30. september 2007	61.304.510	61.304	14.884	659.618	735.806

Omkostninger ved den kontante kapitaludvidelse er fratrukket i "Overført resultat" med et beløb på TDKK 28.019.

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



Noter til perioderegnskabet for koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Perioderegnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsrapporter samt yderligere krav til perioderegnskaber for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet perioderegnskab for moderselskabet.

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets årsrapport for 2007, og som er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2008:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Koncerninterne transaktioner og egne aktier
- IFRIC 12, Koncessionsrettigheder
- IFRIC 14, IAS 19 – Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning.

2. NETTOOMSÆTNING

	3. kvrt. 2008 DKK '000	3. kvrt. 2007 DKK '000	9 måneder 2008 DKK '000	9 måneder 2007 DKK '000	2007 DKK '000
Salg af varer	8.382	4.566	25.019	12.914	21.613
Salg af tjenesteydelser	912	3.466	4.189	16.673	18.404
Milepælsbetalinger	0	632	0	4.873	4.873
I alt	9.294	8.664	29.208	34.460	44.890



3. SEGMENTOPLYSNINGER

Primære segmenter

Koncernens aktiviteter er alene indenfor forretningssegmentet "Medicinsk behandling indenfor kræft".

Sekundære segmenter

Koncernens nettoomsætning er opdelt på følgende sekundære geografiske segmenter:

	Nettoomsætning				
	3. kvrt. 2008 DKK '000	3. kvrt. 2007 DKK '000	9 måneder 2008 DKK '000	9 måneder 2007 DKK '000	2007 DKK '000
Danmark	291	28	801	530	966
Europa	5.396	4.885	15.983	12.742	18.782
USA	3.608	3.752	12.425	21.189	25.142
I alt	9.294	8.664	29.208	34.460	44.890

Koncernens aktiver og tilgange til licenser og rettigheder samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er opdelt på sekundære geografiske segmenter således:

	Aktiver			Tilgange til erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	30. september 2008 DKK '000	30. september 2007 DKK '000	2007 DKK '000	9 måneder 2008 DKK '000	9 måneder 2007 DKK '000	2007 DKK '000
Danmark	390.009	527.732	441.913	210.046	6.250	7.151
Europa	364.862	360.856	381.358	88	206.405	210.699
USA	5.747	1.481	10.904	301	426	426
	760.617	890.069	834.175	210.435	213.081	218.276

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

	3. kvrt. 2008 DKK '000	3. kvrt. 2007 DKK '000	9 måneder 2008 DKK '000	9 måneder 2007 DKK '000	2007 DKK '000
Personaleomkostninger fordelt på funktion:					
Produktionsomkostninger	0	3.349	654	4.934	4.172
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12.168	12.064	41.951	33.486	51.022
Salgs- og distributionsomkostninger	4.761	5.771	16.725	13.192	18.478
Administrationsomkostninger	1.545	7.962	15.527	22.918	31.746
I alt	18.473	29.146	74.856	74.530	105.418
Heraf aktiebaseret aflønning	2.522	1.523	7.293	4.414	6.862
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte			119	122	141



5. IMMATERIELLE AKTIVER

	30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter			
Kostpris 1. januar	357.438	153.172	153.172
Justering af anskaffelsesværdi	(9.262)	0	0
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	199.815	199.815
Tilgang	209.276	4.592	4.592
Afgang	0	(141)	(141)
Kostpris 30. september	557.452	357.438	357.438
Regnskabsmæssige værdi, 30. september	557.452	357.438	357.438
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug			
Kostpris 1. januar	15.076	15.076	15.076
Kostpris 30. september	15.076	15.076	15.076
Afskrivninger 1. januar	(1.875)	(375)	(375)
Af- og nedskrivninger	(1.125)	(1.125)	(1.500)
Afskrivninger 30. september	(3.000)	(1.500)	(1.875)
Regnskabsmæssige værdi, 30. september	12.076	13.576	13.201
Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug udgør ca. år	8,00	9,00	8,75
I alt erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter	569.528	371.014	370.639
Af- og nedskrivninger opdelt på funktion:			
	9 måneder 2008 DKK ' 000	9 måneder 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Produktionsomkostninger	1.125	1.125	1.500



6. VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer sammensættes således:

		30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Konverterbare obligationer	DKK	35.295	59.027	70.135
Ikke-konverterbare obligationer	DKK	0	57.235	46.370
I alt		35.295	116.262	116.505

Værdipapirer udløber således:

Inden for 1 år		35.295	23.964	13.493
Fra 1 år til 5 år		0	996	15.919
Mere end 5 år		0	91.302	87.093
I alt		35.295	116.262	116.505

Alle obligationer er realkreditobligationer med lav risiko og fast rente, der nominelt udgør 4% p.a. (2007: 2-10% p.a.).

7. KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

		30. september 2008 DKK ' 000	30. september 2007 DKK ' 000	2007 DKK ' 000
Leasingforpligtelser		442	454	499
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.192	20.199	38.256
Anden gæld		100.072	20.512	75.612
Periodeafgrænsningsposter		3.393	0	6.085
Kortfristede forpligtelser		145.098	41.165	120.452

Anden gæld består primært af gæld i forbindelse med APO866-milepælen og belinostat-milepælen.

