



Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Meddelelse nr. 16-09 / København, 14. maj 2009

TopoTarget A/S
Symbion
Fruebjergvej 3
DK 2100 København Ø
Danmark
Tlf: +45 39 17 83 92
Fax: +45 39 17 94 92
CVR-nr: 25695771
www.topotarget.com

Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2009

København, Danmark – 14. maj 2009 – Bestyrelsen for TopoTarget A/S (OMX: TOPO) har i dag godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

- Salget af Savene®/Totect® er fortsat med at stige fra DKK 7,0 mio. i 1. kvartal 2008 til DKK 11,6 mio. i 1. kvartal 2009. Dette svarer til en salgsfremgang fra 1. kvartal 2008 til 1. kvartal 2009 på 66%
- De samlede driftsomkostninger for perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde DKK 42,1 mio. sammenlignet med DKK 60,3 mio. samme periode 2008
- Driftsresultatet for perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde et underskud på DKK 29,8 mio. sammenlignet med et underskud på DKK 50,4 mio. samme periode 2008
- Resultat før skat for perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde et underskud på DKK 32,9 mio. sammenlignet med DKK 56,7 mio. i samme periode 2008
- Likvide beholdninger og værdipapirer pr. 31. marts 2009 udgjorde DKK 80,8 mio. sammenlignet med DKK 348,0 mio. pr. 31. marts 2008.

Udvalgte milepæle nået i 1. kvartal 2009

- Positiv salgsvækst og lønsomhed for Savene®/Totect®
- Savene®/Totect® bliver nu anbefalet som behandling af antracyclin ekstravasation i sygeplejerskers guidelines såvel i Europa som i USA
- Positiv opdatering af første fase II undersøgelse med belinostat til behandling af PTCL og CTCL, som understøtter registreringsplanen vedrørende PTCL
- Igangsættelse af fase II delen af et NCI-sponsoreret studie med belinostat indgivet med højere dosis end normalt mod leverkræft
- Positive data med belinostat og 5-FU mod mave-tarmkræft og mulighed for at udvælge responderende patienter præsenteret på ASCO-konferencen
- Belinostat i den første randomiserede undersøgelse i kombination med 5-azacytidin i NCI-sponsoreret undersøgelse vedrørende behandling af AML og MDS

Væsentlige begivenheder i perioden efter 31. marts 2009

- Første patient doseret i randomiseret fase II studie med BelCaP (belinostat + carboplatin + paclitaxel) over for carboplatin/paclitaxel vedrørende behandling af solide kræftsvulster (kræft med ukendt primærtumor, CUP)

Ekstraordinær Generalforsamling – Planer om fortegningsretsemission

Selskabets bestyrelse har i dag truffet beslutning om at afholde en ekstraordinær generalforsamling den 27. maj 2009, hvor der vil blive stillet forslag om, at bestyrelsen bemyndiges af aktionærerne til at forhøje selskabets aktiekapital med op til 66.304.510 stk. nye aktier.

Telekonference

TopoTarget afholder telefonkonference i eftermiddag, 14. maj kl. 14.00 dansk tid, hvor ledelsen vil præsentere og drøfte resultaterne for 1. kvartal 2009 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
- Udenfor Danmark: +45 70 26 50 40 el. +44 208 817 9301 (UK) el. +1 718 354 1226 (USA)

Et replay af telekonferencen vil være tilgængeligt ca. to timer efter telekonferencen og indtil den 18. august 2009 kl. 17.00 dansk tid på følgende nummer: +353 1 436 4267, adgangskode: 1666 758#.

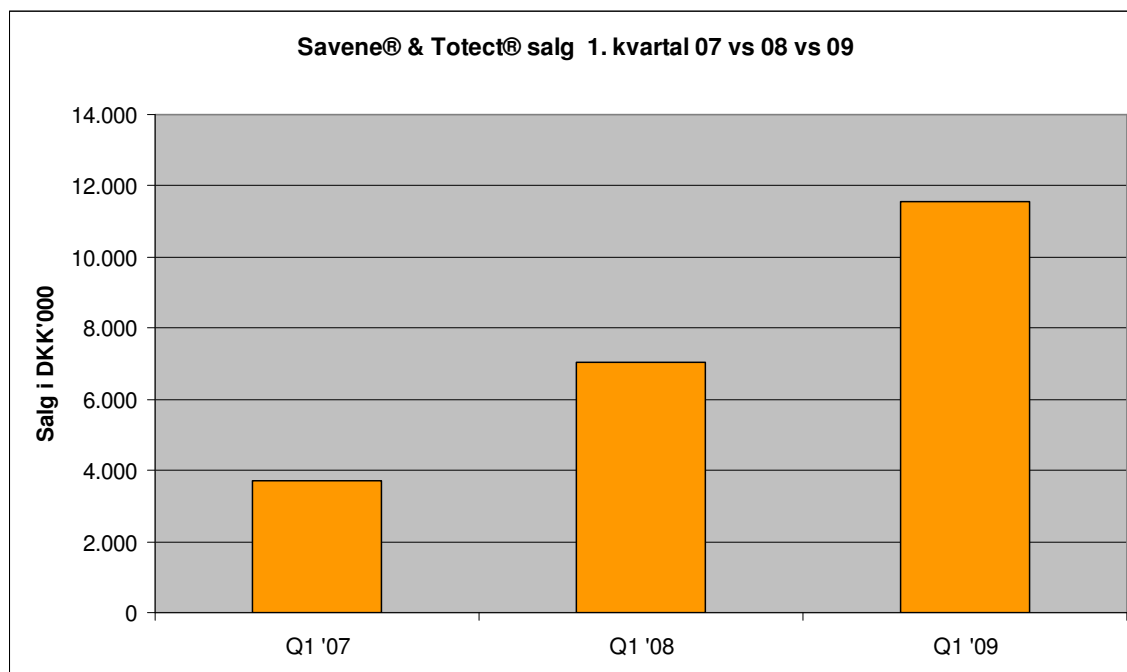
Ledelsesberetning

Savene®/Totect®:

Lønsumhed og positiv salgsvækst for Savene®/Totect®

Salget af TopoTargets første markedsførte produkt, Savene®/Totect®, stiger fortsat. I 2008 opnåede vi næsten en omsætningsfordobling fra DKK 21,9 mio. til DKK 39,1 mio. i forhold til 2007.

Salget er fortsat med at stige fra DKK 7,0 mio. i 1. kvartal 2008 til DKK 11,6 mio. i 1. kvartal 2009. Dette svarer til en stigning på 66%. Siden slutningen af 2008 har salget af Savene®/Totect® genereret overskud.



FDA's godkendelse af Totect® er nu gengivet i sygeplejerskernes retningslinjer

Savene® er anført i retningslinjerne fra EONS (European Oncology Nurses Society), og nu er Totect® også anbefalet i sygeplejerskers guidelines til behandling af antracyclin ekstravasation i USA.

Savene®/Totect® har fået stor opmærksomhed og støtte blandt behandlerne efter lanceringen. Den omfattende support kan ses f.eks. i fagtidsskrifterne, som indeholder et stigende antal artikler om Savene® og Totect®. Værdien af Savene®/Totect® ses også i form af den stigende omsætning fra produktet.

Fremskridt i de kliniske undersøgelser med belinostat:

Belinostat enkeltstofbehandling af PTCL og CTCL

Den 16. marts 2009 blev der offentliggjort en positiv opdatering af TopoTargets første fase II studie med belinostat (enkeltstofbehandling 1000 mg/m²/dagligt i 5 dage hver 3. uge) til behandling af perifert T-celle lymfekræft (PTCL) og kutant T-celle lymfekræft (CTCL). Opdatering på studiet blev præsenteret på et internationalt møde om T-celle lymfekræft i Bologna, Italien, den 16.-18. marts, og de opnåede effekt- og bivirkningsdata understøtter registreringsplanen i PTCL.

De præsenterede data omfattede en måling af alle de behandlede patienter, som dog var midlertidig, da patienterne fortsat er i behandling og i opfølgingsperioden. Rekruttering til studiet er afsluttet, og 53 patienter er blevet behandlet. På baggrund af de første data fra dette studie indledte TopoTarget sit afgørende registreringsstudie vedrørende PTCL i december 2008, efter der var indgået aftale med FDA om Special Protocol Assessment (SPA) og opnået Fast Track status.

Belinostat enkeltstofbehandling af leverkræft

Den 8. januar 2009 offentliggjorde vi, at belinostat på sikker vis kan gives i højere doser, end der tidligere er anvendt i standardregimet med belinostat på dag 1-5. Der er gennemført et fase I studie, der inkluderer patienter med tidligere ubehandlet leverkræft, som foretages af Cancer Therapeutic Research Group (CTRG) og sponsoreres af Division of Cancer Treatment and Diagnosis, National Cancer Institute (NCI, USA). Fase II delen, hvor belinostat benyttes som enkeltstof og gives i doser á 1400 mg/m²/dag givet på dag 1-5 hver 3. uge, er sat i gang. Den hyppigst anvendte dosis er med behandling på dag 1-5 med 1000 mg/m²/dag, og det er denne behandling, hvor belinostat har demonstreret effekt hos kræftpatienter, både de som lider af solide kræftsvulster, og de der lider af blodkræftsygdomme. NCI har igangsat fase II delen af undersøgelsen på centre i Hongkong, Korea, Australien og USA.

Patienterne i undersøgelsen lider af leverkræft (hepatocellulært karcinom – HCC), som er en af de hyppigste kræftformer, samt en af de hyppigste kræftrelaterede dødsårsager. Det er en yderst aggressiv tumor, hvoraf 90% ikke kan opereres, hvilket medfører en median overlevelse på 3-6 måneder. Histone-deacetylase hæmmere (HDAC), herunder belinostat (Ma B et al, Invest New Drugs, offentliggjort online den 27. januar 2009), har i HCC-prækliniske modeller vist sig at fremkalde celledød og skrumpning af tumor samt at have en anti-proliferativ, anti-metastatisk og anti-invasiv virkning.

Belinostat i kombination med 5-FU til behandling af mave-tarmkræft

Den 15.-17. januar 2009 blev der på ASCO Gastrointestinal Cancers Symposium præsenteret positive data fra et fase Ib studie med belinostat og 5-fluorouracil (FU) til behandling af patienter med solide kræftsvulster (primært mave-tarmkræft). Undersøgelsen har fastlagt, at belinostat og 5-FU kombinationen kan gives sikkert i tilstrækkelige doser. Ud af 35 patienter, som havde fået flere tidligere behandlinger (i gennemsnit 3 tidligere behandlinger, hvor størstedelen af patienterne var behandlet med 2 eller flere FU-baserede regimer), opnåede 9 (26%) en stabilisering af deres sygdom. Prækliniske undersøgelser tyder på synergi mellem belinostat og 5-FU, som antages at skyldes belinostats nedregulering af thymidylatsyntase (TS – det primære target for 5-FU), og det kliniske studie understøtter denne antagelse ved at vise TS-nedregulering i patienternes blod og kræftvæv under administration af belinostat. På baggrund af belinostats indvirkning på markører (f.eks. TS), som kan måles i patienternes blod, blev der også præsenteret en algoritme til udvælgelse af patienter med den højeste sandsynlighed for et gunstigt klinisk udfald af behandlingen med belinostat i kombination med 5-FU.

Belinostat i kombination med 5-azacytidin til behandling af myelodysplastisk syndrom (MDS) eller akut myeloid leukæmi (AML)

Den 6. januar 2009 blev det offentliggjort, at TopoTarget havde påbegyndt den randomiserede del af en undersøgelse med belinostat til behandling af patienter med blodkræftsygdommene myelodysplastisk syndrom (MDS) eller akut myeloid leukæmi (AML). Patienterne vil blive behandlet med belinostat + 5-azacytidin (forsøgsgruppe) eller 5-azacytidin enkeltstofbehandling (kontrolgruppe). Undersøgelsen sponsoreres af Cancer Therapeutic Research Group (CTRG) under National Cancer Institute (NCI, USA) i henhold til en aftale med TopoTarget om kliniske undersøgelser vedrørende udvikling af belinostat.

Efter regnskabsperiodens afslutning;

Behandling af kræft med ukendt primærtumor – BelCaP (belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel)

Den første patient har fået behandling i en ikke-blindet, randomiseret fase II undersøgelse med belinostat i kombination med carboplatin og paclitaxel (BelCaP) sammenlignet med carboplatin og paclitaxel til behandling af patienter med kræft med ukendt primærtumor (CUP), som ikke tidligere har modtaget behandling. Formålet med undersøgelsen er at påvise effekten af belinostat mod solide kræftsvulster i en randomiseret undersøgelse. Der randomiseres ca. 44 patienter i hver gruppe – i alt 88 patienter. Dette blev offentliggjort den 16. april 2009.

Forventede milepæle i 2009 og 2010

- Aktiviteterne omkring en aftale vedrørende belinostat er fortsat undervejs og understøttes af et stadigt stigende antal data om belinostats effekt som enkeltstof og i kombination med effektive lægemidler
- Fase III registreringsstudiet vedrørende PTCL vil rekruttere patienter gennem hele 2009 og første halvdel af 2010 for at opnå 120 behandlede patienter. Der forventes en interimanalyse, når 41 evaluerbare patienter er blevet rekrutteret
- Det randomiserede fase II studie vedrørende CUP vil fortsætte med at inkludere patienter gennem hele 2009 og første halvdel af 2010
- Data vedrørende æggestokkræft hos platinresistente patienter forventes at føre til opfølgende studier i samarbejde med NCI og GOG. I juni vil der på ASCO blive præsenteret data for 129 patienter. Fase I data med belinostat som tabletbehandling (dosis og sikkerhedsdata) fra tre forskellige behandlingsregimer vil blive præsenteret – anvendelsen af belinostat IV og som tablet tilføjer produktet en exceptionel fleksibilitet. På ASCO 2009 vil der ligeledes blive præsenteret fase II data fra et NCI studie med belinostat alene hos tymom- og tymus carcinompatienter. Dette studie er understøttet af et solidt præklinisk rationale og positiv effekt observeret hos en tymompatient allerede i fase I
- Andre vigtige NCI studier, som forventes at blive rapporteret er fase II med belinostat alene til behandling af leverkræft, hvor belinostat anvendes i en høj dosis på 1400 mg/m² i 5 dage hver 3. uge samt et randomiseret fase II studie med 5-azacytidin med eller uden belinostat til MDS-patienter. Den normale dosis er 1000 mg/m² i 5 dage hver 3. uge.
- Selskabet forventer opdateringer på relevante konferencer for fase II BelCaP data med længere opfølgingsdata for patienter med tilbagefald af deres æggestokkræft, inklusive platinresistente patienter samt for fase II data inklusive langtids-remission hos PTCL- og CTCL-patienter.
- Selskabet forventer at kunne præsentere flere data på muligheden for at identificere de patienter, der kan forventes at få gavn af belinostat via belinostats indflydelse på genekspressionsprofilen i en blodprøve af patientens hvide blodceller

Planer om tegningsretsemission, ekstraordinær generalforsamling samt interesse-tilkendegivelse fra tredjemand

Selskabets bestyrelse har i dag, som tidligere meddelt, truffet beslutning om at afholde en ekstraordinær generalforsamling den 27. maj 2009. På den ekstraordinære generalforsamling vil der blive stillet forslag om, at bestyrelsen bemyndiges af aktionærerne til at forhøje selskabets aktiekapital med op til 66.304.510 stk. nye aktier. Bemyndigelsen forventes anvendt til at foretage en fortegningsretsemission med fortegningsretter for selskabets eksisterende aktionærer, så snart det er praktisk muligt og forventeligt i 2. kvartal eller 3. kvartal 2009. Gennem fortegningsretsemissionen ønsker bestyrelsen at styrke selskabets finansielle stilling generelt og søger at forbedre selskabets muligheder for at indgå en værdiskabende samarbejdsaftale om belinostat med en stærk partner samt opnå finansiering for opnåelse af selskabets vigtige milepæle.

I forbindelse med TopoTargets offentliggørelse af selskabets plan om at forhøje aktiekapitalen gennem en fortegningsretsemission skal bestyrelsen bemærke, at selskabet for nylig har været i kontakt med visse biotekselskaber med henblik på at drøfte eventuelle fremtidige samarbejds muligheder. Selskabet har i denne forbindelse modtaget et foreløbigt, indikativt og ikke-bindende forslag om en sammenlægning med et andet børsnoteret udenlandsk selskab i form af et forslag om en aktie-for-aktie handel (aktieombytning), hvor TopoTargets aktier ombyttes med aktier i det pågældende selskab på baggrund af et anslået kursniveau, som procentvis er signifikant højere end den nuværende (noterede) markedskurs på TopoTargets aktier.

Dette foreløbige, indikative forslag er underlagt en række vilkår og betingelser, og på baggrund af en foreløbig analyse og vurdering af forslaget vurderer bestyrelsen, at forslaget ikke er tilstrækkeligt attraktivt på nuværende tidspunkt. TopoTarget har til hensigt at søge at afklare selskabets strategiske muligheder, men har besluttet at gå videre med den påtænkte fortegningsretsemission, som har været drøftet med selskabets finansielle rådgivere igennem nogen tid.

En formel indkaldelse til den ekstraordinære generalforsamling indeholdende dagsorden og den komplette ordlyd af forslagene vil blive offentliggjort i en særskilt selskabsmeddelelse, som vil blive offentliggjort umiddelbart efter denne selskabsmeddelelse.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt TopoTargets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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, passiver, den finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første tre måneder af 2009.

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, 14. maj 2009

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	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Nettoomsætning	12.343	9.917	43.890
Produktionsomkostninger	(2.230)	(4.332)	(10.082)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(24.489)	(29.546)	(146.906)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter	0	0	(93.500)
Salgs- og distributionsomkostninger	(9.275)	(13.085)	(44.796)
Administrationsomkostninger	(6.108)	(13.333)	(42.977)
Finansielle indtægter og udgifter	(3.104)	(6.297)	(11.737)
Resultat før skat	(32.863)	(56.676)	(306.107)
Aktuel og udvandet EPS	(0,46)	(0,89)	(4,68)

Koncernbalancer	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	31. december 2008 DKK ' 000
Likvide beholdninger og værdipapirer	80.823	348.024	107.998
Aktiver	564.052	776.964	619.032
Egenkapital	400.358	612.837	429.376

Koncernpengestrømsopgørelser	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(27.541)	(54.525)	(169.544)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	35.785	(4.651)	(44.366)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(124)	(121)	(499)

Koncernnøgletal	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	31. december 2008 DKK ' 000
Antal fuldt indbetalte aktier, ultimo	66.304.510	61.304.510	61.304.510
Gennemsnitligt antal aktier i perioden	66.304.510	61.304.510	53.955.186
Aktiver/egenkapital	1,41	1,27	1,44
Børskurs ultimo (DKK)	2,52	10,30	3,62
Indre værdi pr. aktie (DKK)	6,04	10,00	7,00
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	60	135	109

Bemærkninger til perioderegnskabet for perioden 1. januar til 31. marts 2009

TopoTarget gennemførte i april 2008 et tilbagekøb af den fulde kontrol med selskabets førende projekt belinostat. Som følge af usikkerhed afstedkommet af finanskrisen foretog TopoTarget en væsentlig omstrukturering og fokusering af selskabet i 2008 for at sikre, at den eksisterende likviditet ville række indtil begyndelsen af 2010. Dette medførte en reduktion af

medarbejderantallet, og udviklingen af belinostat blev selskabets primære fokusområde. De prækliniske aktiviteter blev skåret ned til et mindsteniveau, der kræves for at understøtte den kliniske udvikling af belinostat og danne grundlag for igen at opnå vækst, når belinostat er blevet udlicenseret.

Ledelsen forventer, at der i løbet af 2009 vil indtræffe en finansieringsbegivenhed, som vil gøre os i stand til at videreudvikle belinostat frem til 2011, og at der i denne periode vil blive indgået en licensaftale eller tilsvarende type aftale vedrørende belinostat, som vil gøre os i stand til at udvikle belinostat og de øvrige programmer i 2011 og videre frem. TopoTarget har derfor udarbejdet sit regnskab på en going-concern basis. Ledelsen er klar over, at denne strategi indebærer en række risici, som er beskrevet under Anvendt regnskabspraksis i note 1 til denne delårsrapport, herunder vedrørende værdien af forsknings- og udviklingsprojekter erhvervet fra tredjemand.

Periodens omsætning udgjorde DKK 12,3 mio. mod DKK 9,9 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen i 2009 indeholder salg af Savene® i Europa og salg af Totect® i USA samt et mindre beløb fra øvrige indtægter. I 2008 omfattede omsætningen salg af både Savene® og Totect® samt indtægter fra samarbejdet med CuraGen.

Salget af Savene® i Europa og Totect® i USA steg i 1. kvartal 2009 betragteligt til DKK 11,6 mio. i forhold til DKK 7,0 mio. i 1. kvartal 2008. Øvrige indtægter i 1. kvartal 2009 på DKK 0,8 mio. bestod af fremlejeindtægter i det schweiziske datterselskab. I 1. kvartal 2008 var der en omsætning på DKK 2,9 mio. fra viderefakturering af forsknings- og udviklingsomkostninger til CuraGen, men da CuraGen-samarbejdet ophørte, da TopoTarget tilbagekøbte de globale rettigheder til belinostat i april 2008, var der ingen sammenlignelige indtægter fra denne kilde i 1. kvartal 2009.

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde produktionsomkostningerne DKK 2,2 mio. mod DKK 4,3 mio. i samme periode i 2008, hvor posten inkluderede omkostninger, som blev dækket af CuraGen. Nedgangen skyldes primært fornævnte ophør af samarbejdet med CuraGen.

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne DKK 24,5 mio. mod DKK 29,6 mio. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldes primært selskabets omstrukturering i 2008, hvor belinostat blev gjort til TopoTargets primære fokusområde sammen med afslutningen af et enkelt studie med APO866, hvilket medførte en reduktion både i interne personaleomkostninger og eksterne CRO-omkostninger.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 1. kvartal DKK 9,3 mio. mod DKK 13,1 mio. i samme periode af 2008. Faldet kan henføres til afslutningen af den indledende lanceringsfase for Totect® i USA samt omstrukturering og omprioritering af geografiske områder i USA og Europa.

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 udgjorde administrationsomkostningerne DKK 6,1 mio. mod DKK 13,3 mio. i samme periode sidste år. Reduktionen kan henføres primært til omstruktureringen af de interne ressourcer som følge af selskabets fokus på belinostat.

De finansielle poster beløb sig til en nettoomkostning på DKK 3,1 mio. i 1. kvartal i forhold til nettoomkostninger på DKK 6,3 mio. i samme periode af 2008. Forskellen skyldes primært lavere valutakursforskelle ved konsolidering af tilknyttede virksomheder i 2009 i forhold til 2008.

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 realiserede selskabet et underskud før skat på DKK 32,9 mio. mod et underskud før skat på DKK 56,7 mio. i samme periode sidste år.

I 1. kvartal 2009 var der en skatteindtægt på DKK 2,3 mio. sammenlignet med en skatteindtægt på DKK 1,9 mio. i samme periode af 2008, begge år som følge af en reduktion af den udskudte skatteforpligtelse vedrørende TopoTarget Switzerland S.A.

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 realiserede selskabet et underskud efter skat på DKK 30,6 mio. mod et underskud efter skat på DKK 54,8 mio. i samme periode sidste år.

Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter udgjorde pr. 31. marts 2009 DKK 453,0 mio. mod DKK 370,3 mio. pr. 31. marts 2008. Ændringen skyldes primært erhvervelsen af rettigheder vedrørende belinostat i april 2008 (DKK 209 mio.), samt nedskrivning vedrørende eksisterende projekter foretaget i slutningen af 2008 (DKK 93,5 mio.).

Værdien af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter indregnet i balancen pr. 31. marts 2009 består herefter hovedsageligt af følgende projekter: 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; samt APO010 og APO866, der erhvervedes i forbindelse med købet af TopoTarget Switzerland S.A. i 2007. Hvis der ikke kan opnås tilstrækkelig og rettidig finansiering som forudsat, kan TopoTarget blive nødt til i væsentligt omfang at begrænse sine kliniske udviklingsaktiviteter, hvilket kan medføre værdiforringelse af den forskning og udvikling, der indregnes i balancen pr. 31. marts 2009.

Pr. 31. marts 2009 udgjorde de samlede aktiver DKK 564,1 mio. Heraf udgjorde likvider DKK 80,8 mio.

Pr. 31. marts 2009 udgjorde egenkapitalen DKK 400,4 mio. sammenlignet med DKK 612,8 mio. på samme tidspunkt i 2008. Ændringen består af underskud i perioden fra 1. april 2008 til 31. marts 2009 på DKK 277,1 mio., kapitaludvidelsen i maj 2008 på i alt DKK 55,5 mio., periodens tilgang for aktiebaseret vederlag med i alt DKK 9,2 mio. og dagsværdiregulering af obligationsbeholdningen med DKK 0,2 mio.

Forventninger til 2009

Selskabet fastholder sine resultatforventninger til 2009 om et underskud før skat i størrelsesordenen DKK 120-140 mio., som blev offentliggjort i forbindelse med årsrapporten for 2008. Som i tidligere år indeholder forventningerne ikke-kontante poster som f.eks. afskrivninger og omkostninger vedrørende optjening af warrants. Forventningerne er baseret på ledelsens formål om at sikre, at de nuværende økonomiske ressourcer vil række indtil begyndelsen af 2010 uden behov for finansieringsbegivenheder som licensering af belinostat eller kapitaludvidelser. Ledelsen forventer, at der i løbet af 2009 vil indtræffe en finansieringsbegivenhed, som vil gøre selskabet i stand til at videreudvikle belinostat frem til 2011, og at der i denne periode vil blive indgået en licensaftale eller tilsvarende type aftale vedrørende belinostat, som vil sikre going concern, og gøre selskabet i stand til at udvikle belinostat og de øvrige programmer i 2011 og videre frem. En sådan begivenhed vil påvirke årets underskud før skat, og TopoTarget vil på pågældende tidspunkt ændre sine forventninger og informere markedet derom.

TopoTarget A/S

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Buhl Jensen
Administrerende direktør

Telefon	+45 39 17 94 99
Mobil	+45 21 60 89 22

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 ledes af kliniske kræftspecialister og kombinerer bred erfaring fra kræftbehandling i praksis med dyb forståelse for de molekulære mekanismer i kræft.

TopoTarget har en bred klinisk portefølje, men fokuserer i øjeblikket på udviklingen af belinostat, som 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 og er i fase III i PTCL. TopoTargets ekspertise inden for translationel forskning er baseret på selskabets yderst prædiktive in-vivo og in-vitro kræftmodeller. TopoTarget koncentrerer indsatsen om vigtige kræfttargets (bl.a. HDACi, NAD+, mTOR, FASLigand og topoisomerase II-hæmmere). Selskabets første markedsførte produkt Savene®/Totect® blev godkendt af EMEA i 2006 og af FDA i 2007 og markedsføres af TopoTargets egen salgstyrke 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 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 udviklingsstadium 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.

Sammendraget resultatopgørelse

	Note	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Nettoomsætning	2,3	12.343	9.917	43.890
Produktionsomkostninger	4	(2.230)	(4.332)	(10.082)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	(24.489)	(29.546)	(146.906)
Nedskrivning af forsknings- og udviklingsprojekter		0	0	(93.500)
Salgs- og distributionsomkostninger	4	(9.275)	(13.085)	(44.796)
Administrationsomkostninger	4	(6.108)	(13.333)	(42.977)
Driftsresultat		(29.759)	(50.380)	(294.370)
Finansielle indtægter og udgifter		(3.104)	(6.297)	(11.737)
Resultat før skat		(32.863)	(56.676)	(306.107)
Skat af årets resultat		2.277	1.849	4.899
Årets resultat		(30.586)	(54.828)	(301.208)
Aktuel og udvandet EPS i DKK		(0,46)	(0,89)	(4,68)

Totalindkomstopgørelse

	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Årets resultat	(30.586)	(54.828)	(301.208)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	227	227
Overført til resultatopgørelse vedrørende værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	(19)	(227)
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	208	0
Totalindkomst i alt	(30.586)	(54.620)	(301.208)

Sammendraget balance - aktiver

	Note	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Immaterielle aktiver	5	452.953	370.264	467.381
Materielle aktiver		10.634	17.637	12.094
Finansielle aktiver		<u>1.608</u>	<u>1.910</u>	<u>1.923</u>
Langfristede aktiver		<u>465.194</u>	<u>389.811</u>	<u>481.398</u>
Varebeholdninger		2.612	2.632	2.566
Tilgodehavender		15.423	36.497	27.070
Værdipapirer	6	0	120.208	35.295
Likvide beholdninger		<u>80.823</u>	<u>227.816</u>	<u>72.703</u>
Kortfristede aktiver		<u>98.858</u>	<u>387.153</u>	<u>137.634</u>
Aktiver		<u><u>564.052</u></u>	<u><u>776.964</u></u>	<u><u>619.032</u></u>

Sammendraget balance - passiver

	Note	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Egenkapital		400.358	612.837	429.376
Langfristede forpligtelser	7	121.676	52.150	105.875
Kortfristede forpligtelser	8	42.018	111.976	83.781
Forpligtelser		163.694	164.126	189.656
Passiver		564.052	776.964	619.032
Regnskabspraksis	1			

Sammendraget pengestrømsopgørelse

	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Driftsresultat	(29.759)	(50.380)	(294.370)
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse	1.569	2.389	10.015
Tilbageførsel af pensionshensættelse	0	0	(1.838)
Afskrivninger og nedskrivninger	1.644	2.056	101.438
Ændringer i driftskapital	(6.112)	(7.165)	9.191
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet	(32.659)	(53.100)	(175.564)
Modtagne og betalte renter m.v.	5.117	(1.425)	6.020
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(27.542)	(54.525)	(169.544)
Køb af immaterielle aktiver	0	0	(125.474)
Køb af materielle aktiver	(0)	(903)	(1.158)
Salg af materielle aktiver	175	0	1.322
Køb af finansielle anlægsaktiver	315	(253)	(266)
Køb af værdipapirer	0	(49.125)	(84.420)
Salg af værdipapirer	35.295	45.631	165.630
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	35.785	(4.651)	(44.366)
Afdrag på lån	(124)	(121)	(499)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(124)	(121)	(499)
Ændring i likvider	8.120	(59.297)	(214.409)
Likvide beholdninger 1. januar	72.703	287.112	287.112
Likvide beholdninger, ultimo	80.823	227.815	72.703
Likvider sammensættes således:			
Indeståender på anfordring samt kontanter	80.778	227.815	72.580
Aftaleindskud	45	0	123
I alt	80.823	227.815	72.703

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2009

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK ' 000	Aktie- baseret vederlæggelse DKK ' 000	Overført resultat DKK ' 000	I alt DKK ' 000
Egenkapital 1. januar 2009	66.304.510	66.304	27.347	335.725	429.376
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.569	0	1.569
Totalindkomst for perioden	0	0	0	(30.586)	(30.586)
Egenkapital 31. marts 2009	66.304.510	66.304	28.916	305.138	400.358

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

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 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
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.389	0	2.389
Totalindkomst for perioden	0	0	0	(54.620)	(54.620)
Egenkapital 31. marts 2008	61.304.510	61.304	19.721	531.812	612.837

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 2008, 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.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Udtalelse om Going Concern

TopoTargets regnskab er udarbejdet på en going-concern basis. Ledelsen kører selskabet i henhold til et budget med det formål at sikre, at de nuværende økonomiske ressourcer vil række ind i begyndelsen af 2010. Ledelsen forventer, at der i løbet af 2009 vil indtræffe en finansieringsbegivenhed, som vil gøre selskabet i stand til at videreudvikle belinostat frem til 2011, og at der i denne periode vil blive indgået en licensaftale eller tilsvarende aftale vedrørende belinostat, som vil gøre selskabet i stand til at videreudvikle belinostat og øvrige programmer i 2011 og videre frem. Ledelsen er klar over, at denne strategi indebærer en række risici, herunder:

- Budgettet forudsætter et nettooverskud for året fra salget af selskabets markedsførte produkt Savene®/Totect®. Selvom ledelsen er overbevist om, at dette overskud vil blive realiseret, er der en risiko for, at den nødvendige omsætning til at give et overskud ikke vil blive opnået, hvilket vil begrænse selskabets periode med tilstrækkelig likviditet.
- Selvom ledelsen også er overbevist om, at der vil blive indgået en licensaftale eller lignende aftale vedrørende belinostat i løbet af 2009, vil en forsinkelse af en sådan aftale medføre, at TopoTarget muligvis vil blive nødsaget til at søge at opnå yderligere finansiering i form af et aktieudbud eller tilsvarende, og dette vil muligvis ikke være muligt på det pågældende tidspunkt, om overhovedet.
- Hvis det lykkes for selskabet at tiltrække yderligere midler gennem udstedelse af aktier, vil værdien af aktier, der på det pågældende tidspunkt ejes af investorer, muligvis blive udvandet.
- Hvis yderligere finansiering ikke kan rejses, vil selskabet måske skulle søge midler gennem salg eller udlicenseringsaftaler, som måske vil indebære, at selskabet opgiver rettighederne til sine teknologier, lægemiddelkandidater eller produkter, som selskabet ville foretrække at beholde eller udvikle på egen hånd.
- Hvis tilstrækkelig og rettidig finansiering ikke kan opnås, kan selskabet blive nødt til i væsentligt omfang at begrænse sine kliniske udviklingsaktiviteter, hvilket kunne medføre et værditab på selskabets forsknings- og udviklingsprojekter, herunder de projekter der tidligere er erhvervet fra tredjemand og indregnet i selskabets balance.

Nedskrivningstest af erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter

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

Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter indregnet i balancen pr. 31. marts 2009 udgør DKK 453,0 mio., primært relateret til belinostat, APO010 og APO866.

På baggrund af TopoTargets nuværende finansielle reserver, antages det, at der i løbet af 2009 vil indtræffe en finansieringsbegivenhed, som vil gøre os i stand til at videreudvikle belinostat frem til 2011, og at der i denne periode vil blive indgået en licensaftale eller tilsvarende type aftale vedrørende belinostat, som vil gøre os i stand til at udvikle belinostat og de øvrige programmer i 2011 og videre frem. Hvis der ikke kan opnås tilstrækkelig og rettidig finansiering, kan TopoTarget blive nødt til i væsentligt omfang at begrænse sine kliniske udviklingsaktiviteter, hvilket kan medføre værdiforringelse af den forskning og udvikling, der indregnes i balancen pr. 31. marts 2009.

Opgørelse af skyldig del af købesum for TopoTarget Switzerland S.A. (tidligere Apoxis S.A.) og belinostat-rettigheder

I juni 2007 købte TopoTarget selskabet Apoxis S.A. (nu TopoTarget Switzerland S.A.). En del af købesummen bestod af milepælsbetaling (APO866-milepælen), hvis betaling er betinget af visse specifikke hændelser. Baseret på ledelsens vurdering af de forhold, der betinger milepælsbetalingerne, blev det ved opgørelsen af købesummen estimeret, at kapitalværdien af APO866-milepælen kunne opgøres til DKK 61,7 mio.

I april 2008 tilbagekøbte TopoTarget den fulde kontrol med belinostat fra selskabets tidligere samarbejdspartner CuraGen. Købesummen omfattede blandt andet en kommerciel milepælsbetaling på i alt USD 6 mio. (ca. DKK 28,3 mio.) som blev defineret som 10 % af de første USD 60 mio. af TopoTargets indtægter ved salg eller indgåelse af nyt partnerskab vedrørende belinostat.

Baseret på projekternes udvikling, er disse beregninger efterfølgende ændret i forhold til den oprindelige indregning, hvilket har medført en reduktion af forpligtelserne, samt en lignende regulering af erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter. De estimerede

forpligtelser kan blive reguleret yderligere, alt efter om og i givet fald, hvornår kriterierne for betaling bliver opfyldt.

Ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2009:

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IFRS 8, Driftssegmenter
- IAS 23, Låneomkostninger
- IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- IFRS 1, Førstegangsansvendelse af IFRS
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation
- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer
- IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom
- IFRIC 16, Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske aktiviteter

Implementeringen af de nye standarder og fortolkninger i delårsrapporten for 1. kvartal 2009 har ikke resulteret i ændringer til regnskabspraksis, bortset fra de yderligere præsentationskrav, der følger af standarderne.

2. NETTOOMSÆTNING

	3 måneder 2009 DKK ´000	3 måneder 2008 DKK ´000	2008 DKK ´000
Salg af varer	11.549	7.006	39.139
Salg af tjenesteydelser	793	2.911	4.229
Milepælsbetalinger	0	0	522
I alt	12.343	9.917	43.890

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 måneder 2009 DKK '000	3 måneder 2008 DKK '000	2008 DKK '000
Danmark	291	218	1.237
Europa	6.640	4.487	21.646
USA	5.411	5.212	21.007
I alt	12.343	9.917	43.890

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		
	31. marts 2009 DKK '000	31. marts 2008 DKK '000	2008 DKK '000	3 måneder 2009 DKK '000	3 måneder 2008 DKK '000	2008 DKK '000
Danmark	307.074	397.213	356.597	0	580	210.045
Europa	247.632	375.320	252.684	0	323	188
USA	9.346	4.430	9.752	0	0	481
	564.052	776.964	619.032	0	903	210.714

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Personaleomkostninger fordelt på funktion:			
Produktionsomkostninger	0	326	195
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6.599	14.031	56.778
Salgs- og distributionsomkostninger	5.343	5.432	22.090
Administrationsomkostninger	<u>2.689</u>	<u>7.541</u>	<u>23.597</u>
I alt	<u>14.631</u>	<u>27.330</u>	<u>102.660</u>
Heraf aktiebaseret aflønning	<u>1.568</u>	<u>2.389</u>	<u>10.015</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	<u>60</u>	<u>135</u>	<u>109</u>

5. IMMATERIELLE AKTIVER

	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Erhvervede igangværende forsknings- og udviklingsprojekter			
Kostpris 1. januar	455.680	357.438	357.438
Regulering af anskaffelsesværdi	(14.053)	0	(17.534)
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	0	0
Tilgang	0	0	209.276
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. marts	441.627	357.438	549.180
Afskrivninger 1. januar		0	0
Af- og nedskrivninger	0	0	(93.500)
Afskrivninger 31. marts	0	0	(93.500)
Regnskabsmæssige værdi, 31. marts	441.627	357.438	455.680
Erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug			
Kostpris 1. januar	15.076	15.076	15.076
Kostpris 31. marts	15.076	15.076	15.076
Afskrivninger 1. januar	(3.375)	(1.875)	(1.875)
Af- og nedskrivninger	(375)	(375)	(1.500)
Afskrivninger 31. marts	(3.750)	(2.250)	(3.375)
Regnskabsmæssige værdi, 31. marts	11.326	12.826	11.701
Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter - disponible for brug udgør ca. år	7,50	8,50	7,75
I alt erhvervede forsknings- og udviklingsprojekter	452.953	370.264	467.381

Af- og nedskrivninger opdelt på funktion:

	3 måneder 2009 DKK ' 000	3 måneder 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Produktionsomkostninger	375	375	1.500

6. VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer sammensættes således:

	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Konverterbare obligationer	DKK 0	68.230	35.295
Ikke-konverterbare obligationer	DKK 0	51.978	0
I alt	0	120.208	35.295

Værdipapirer udløber således:

Inden for 1 år	0	5.193	35.295
Fra 1 år til 5 år	0	29.848	0
Mere end 5 år	0	85.167	0
I alt	0	120.208	35.295

Alle obligationer er realkreditobligationer med lav risiko og fast rente, der nominelt udgør 4% p.a. i 2008.
Alle obligationer er blevet indløst den 2. januar 2009.

7. LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Udskudt skat	43.259	49.097	46.095
Leasingforpligtelser	0	314	0
Pensionsforpligtelser	751	2.739	761
Anden gæld	77.665	0	59.019
Langfristede forpligtelser	121.676	52.150	105.875

Anden gæld består primært af gæld i forbindelse med APO866-milepælen og belinostat-milepælen.
Belinostat-milepælen er reklassificeret fra kortfristede forpligtelser i 2008, idet det skønnes at betalingstidspunktet ligger senere end 12 måneder fra balancedagen.

8. KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

	31. marts 2009 DKK ' 000	31. marts 2008 DKK ' 000	2008 DKK ' 000
Leasingforpligtelser	191	378	315
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.304	33.218	42.811
Anden gæld	6.523	75.314	40.655
Periodeafgrænsningsposter	0	3.066	0
Kortfristede forpligtelser	42.018	111.976	83.781

Anden gæld består, i sammenligningstallene pr. 31. marts 2008, primært af gæld i forbindelse med APO866-milepælen.