

Fondsbørsmeddelelse nr. 11/2009

Til NASDAQ OMX København

Vedbæk, 15. maj 2009

Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2009 (ikke revideret)

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen ("EXQ"), har i dag offentliggjort en omsætningsfremgang på 69% i første kvartal 2009 i forhold til samme periode 2008. Nye produktlanceringer og markedsvækst understøtter Exiqons forventninger om fortsat stærk omsætningsfremgang gennem 2009. Driftsmæssige tiltag er iværksat for at sikre et forbedret cash flow. Exiqons forventninger til helåret nedjusteres fra 175-200 mio. kr. til 165-190 mio. kr. som følger af ændrede forventninger til omsætningen i Exiqon Life Sciences. I øvrigt fastholdes forventningerne til året.

- Omsætningen i første kvartal 2009 udgjorde 27,9 mio. kr., en stigning på 69% i forhold til samme periode sidste år. Exiqon Life Sciences bidrog med 16,8 mio. kr., og Exiqon Diagnostics med 11,1 mio. kr. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter i Exiqon Life Sciences udgjorde 29,7% sammenlignet med samme periode sidste år.
- Dækningsgraden i første kvartal 2009 udgjorde 68,3% sammenlignet med 67,8% i samme periode sidste år.
- De samlede driftsomkostninger i første kvartal 2009 udgjorde 51,0 mio. kr., en stigning på 48% i forhold til samme periode sidste år. Exiqon Life Sciences bidrog med 23,8 mio. kr., og Exiqon Diagnostics med 27,2 mio. kr.
- Nettounderskuddet for første kvartal 2009 udgjorde 43,7 mio. kr. Indtjening pr. aktie udgjorde -1,44 kr. i første kvartal 2009. Den gennemsnitlige valutakurs for USD for indtægter og omkostninger i første kvartal 2009 var 5,77 kr.
- Med en vellykket lancering af miRCURY™-produktet til ekstraktion af prøver har Exiqon Life Sciences efterlevet sin "one-stop supplier"-strategi.
- Den vellykkede lancering af KRAS-testen gennem Exiqon Diagnostics' CLIA-laboratorium markerer det første trin i implementeringen af en "one-stop supplier"-strategi for udvalgte kræftsygdomme i diagnostics-segmentet som supplement til de patenterede tests af lægemiddelresistens og miRNA-baserede tests for sygdomstilbagefald.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: "Vi er tilfredse med, at væksten i Exiqon Life Sciences fortsætter på et højt niveau i første kvartal 2009, uagtet at vi må justere vores forventninger til helåret. Vi begyndte 2009 med opnåelsen af en vigtig strategisk milepæl om at blive en "one-stop supplier" for miRNA forskningsprodukter. Med lanceringen af KRAS har vi taget det første skridt mod implementeringen af en tilsvarende strategi for Exiqon Diagnostics, der imødekommer et behov i markedet for et bedre behandlingsvalg inden for kræft og vil hjælpe Exiqon til et forbedret cash flow".

Exiqon – kort fortalt

Exiqon har aktiviteter inden for tre forretningsområder, som er opdelt i to finansielle segmenter: Exiqon Diagnostics og Exiqon Life Sciences, som omfatter Exiqon Pharma Services:

- Exiqon *Diagnostics* er en af de førende leverandører af cellebaserede diagnostiske tests til brug for lægers valg af kræftbehandling og udvikler en række nye molekylærdiagnostiske tests, baseret på miRNA-biomarkører, til hyppigt forekommende kræftsygdomme.
- Exiqon *Life Sciences* er en førende leverandør af forskningsprodukter til detektion af miRNA baseret på LNA™-teknologien.
- Exiqon *Pharma Services* er ansvarlig for vores samarbejder med de medicinalsselskaber, der er på forkant med trenden mod skræddersyet medicin for at udvikle nye lægemidler til bestemte patientgrupper, der identificeres ved hjælp af biomarkører.

Exiqon Diagnostics

Exiqon Diagnostics modtog et stort antal tumorer til undersøgelse i første kvartal 2009. Omsætningen var negativt påvirket af udestående tilskudsbetalinger til Oncotech EDR®-testen og svigtende salg af understøttende biomarkør-tests. Tilskuddene til disse ydelser forhandles i øjeblikket med de betalende forsikringsselskaber med henblik på at opnå bedre tilskud.

De finansielle resultater i Exiqon Diagnostics i første kvartal 2009 kan sammenfattes således:

- Omsætningen i første kvartal 2009 udgjorde 11,1 mio. kr., en stigning på 169% i forhold til samme periode sidste år, hvor Exiqon erhvervede Oncotech Inc med resultatpåvirkning fra 1. marts 2009.
- Dækningsgraden i første kvartal 2009 udgjorde 52,9. Bruttomarginen var 17,9%.
- De samlede driftsomkostninger i 1. kvartal 2009 udgjorde 27,2 mio. kr., en stigning på 299% i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af Oncotech-opkøbet.

For at imødekomme et behov på markedet for bedre behandlingsvalg indefor kræft har Exiqon Diagnostics implementeret en "one-stop supplier"-strategi for udvalgte hyppigt forekommende kræftsygdomme. Vi tilbyder et omfattende udvalg af diagnostiske tests, som giver kræftlæger bedre muligheder for at skræddersy behandlingen til hver enkelt patient.

Som led i denne proces, som også vil forbedre selskabets cash flow, har Exiqon Diagnostics gennemført valideringen af en PCR-baseret test for KRAS-mutation, som blev gjort kommercielt tilgængelig i USA i begyndelsen af maj 2009. Kræftbehandlende læger har nu adgang til denne vigtige test til patienter med fremskreden tyk- og endetarmskræft og ikke-småcellet lungekræft, som kandiderer til anti-EGFR-terapi. Der er årligt ca. 160.000 patienter (forskellige kilder) i USA, som burde komme i betragtning til denne test. Oplysning om, at en patient har KRAS-mutationer, er vigtig for lægerne, når de skal lægge en behandlingsplan.

Exiqon forventer at udvide sin portefølje af tests med yderligere standardtests i løbet af 2009, så det samlede udbud af ikke-patenterede prognostiske og prædikative tests ved årets udgang er oppe på 20 alene inden for tyktarms- og lungekræft. Hertil kommer Exiqon's egenudviklede, patenterede test til undersøgelse af lægemiddelresistens samt de miRNA-baserede tests for sygdomstilbagefald.

Når "one-stop supplier"-strategien er fuldt implementeret, vil Exiqon Diagnostics tilbyde tests til bestemte kræftsygdomme, som lægerne så kan bruge til bedre at vurdere to vigtige forhold omkring deres patienter: 1) er det nødvendigt med kemoterapi, og i så fald, 2) hvilken kemoterapi er bedst egnet til denne patients kræftsygdom. Det er nødvendigt at vurdere hver enkelt patient på individuel basis for at optimere behandlingsresultatet.

Vores miRNA-test for tilbagefald af tyktarmskræft vil indledningsvist blive commercialiseret som en "Research Use Only" (RUO)-test og derefter udvidet til brug i klinisk patientstyring. I de kommende måneder vil RUO-testen blive tilgængelig med henblik på omfattende vurdering af miRNA-biomarkøren hos patienter med tyktarmskræft i stadie I til IV. Exiqon Diagnostics vil arbejde sammen med lægerne for at indarbejde de oplysninger, der opnåes med den nye test, i den miRNA-test som lanceres til klinisk brug hos patienter med stadie II tyktarmskræft. I klinikken vil denne test kunne bruges til at identificere de patienter, der har forøget risiko for sygdomstilbagefald og derfor vil kunne have gavn af opfølgende kemoterapi. Testen for tilbagefald af tyktarmskræft vil blive baseret på et bredere panel af miRNA-biomarkører.

Exiqon Life Sciences

I januar 2009 lancerede Exiqon Life Sciences sit miRCURY™ produkt til ekstraktion af prøver (miRCURY™ RNA Sample Isolation) og efterlevede dermed sin strategiske målsætning om at være en "one-stop" leverandør til forskere, som driver forskning inden for miRNA.

Exiqon Life Sciences har i dag en komplet portefølje af produkter til miRNA-forskning, herunder produkter til ekstraktion af RNA-prøver, ekspressionsanalyse (miRCURY LNA™ miRNA Array System og miRCURY LNA™ miRNA PCR System), lokalisering (miRCURY LNA™ miRNA Detection) og funktionsanalyse (miRCURY LNA™ miRNA Knockdown), og er godt positioneret til at fastholde sin position på det stadig mere konkurrenceprægede og hurtigt voksende markedssegment for forskningsprodukter til miRNA.

I en nyligt offentliggjort markedsrapport fra Frost & Sullivan anslås det, at det samlede microRNA-marked i USA genererede en omsætning på 20,3 mio. USD i 2008 med en vækst på 41,0%. Det amerikanske marked forventes at vokse med en gennemsnitlig årlig vækst på 25,3% fra 2008 til 2015.

De finansielle resultater i Exiqon Life Sciences i første kvartal 2009 kan sammenfattes således:

- Omsætningen i første kvartal 2009 udgjorde 16,8 mio. kr., en stigning på 36% i forhold til samme periode sidste år.
- Produktsalget i første kvartal 2009 (inkl. Exiqon Pharma Services) udgjorde 14,0 mio. kr., en stigning på 38% i forhold til samme periode sidste år. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 29,7% sammenlignet med samme periode sidste år.
- Dækningsgraden i første kvartal 2009 udgjorde 80,4% sammenlignet med 75,4% i samme periode sidste år. Bruttomarginen var 27,1% mod 52,2% i samme periode sidste år, hvilket især skyldes at allokerede omkostninger er steget efter flytningen af produktionen af arrays til Woburn, der nu flyttes tilbage til Vedbæk for at forbedre omkostningsstrukturen.
- De samlede driftsomkostninger i første kvartal 2009 udgjorde 23,8 mio. kr., et fald på 14% i forhold til samme periode sidste år.

Exiqon and Luminex har indgået aftale om vilkårene for ophør af deres samarbejdsaftale fra 2006 og vil fremover forfølge separate strategier i markedet for nukleinsyre-analyser. Luminex betaler Exiqon et engangsbetøb for at blive frigjort fra købsforpligtelser under aftalen.

Da *bead*-baserede tests bruges bredt på mange platforme, kan Exiqon nu forfølge nye partnerskabsmuligheder, der involverer brugen af LNA™-teknologien i *bead*-baserede tests.

Exiqon Life Sciences vil i andet kvartal 2009 flytte sin nuværende produktion af arrays fra Woburn, Boston, USA, tilbage til Vedbæk i Danmark med henblik på at forenkle driften og sikre det bedst mulige grundlag for et cash-flow-positivt resultat i life science-forretningen fra udgangen af 2009.

Andre væsentlige tiltag til forbedring af cash flowet i Exiqon Life Sciences inkluderer opsigelsen af tidligere tildelte LNA™-licenser for at genetablere Exiqon som leverandøren af LNA™-oligonukleotider ("Home of LNA™"-strategien). De første regnskabsmæssige resultater forventes fra tredje kvartal 2009.

Exiqon Life Sciences søger strategiske samarbejdsaftaler med store medicinalsselskaber om brugen af miRNA-biomarkører i udviklingen af nye lægemidler og eventuelle "companion diagnostics", dvs. diagnostiske tests, der sælges sammen med et lægemiddel. I første kvartal 2009 blev Exiqon valgt som anbefalet leverandør efter mere end 6 måneders grundig forundersøgelse hos et større medicinalsselskab omkring brugen af Exiqons teknologier og biomarkører. Valget understreger, at Exiqon betragtes som en pålidelig samarbejdspartner med konkurrencedygtige produkter og viden.

Kommentarer til det ikke-reviderede perioderegnskab for første kvartal 2009

Resultatet for de første tre måneder af 2009 sammenlignet med de tre første måneder af 2008:

Omsætning og marginer

t.kr.	Q1 2009	Q1 2008
Nettoomsætning	27.952	16.495
<i>Ændring (%)</i>	69%	76%
<i>Nettoomsætning Life Sciences</i>	16.843	12.365
<i>Ændring (%)</i>	36%	32%
<i>Nettoomsætning Diagnostics</i>	11.109	4.130
<i>Ændring (%)</i>	169%	N/A
Produktsalg inkl. services	25.088	14.277
<i>Ændring (%)</i>	76%	108%
Produktsalg Life Sciences	14.008	10.154
<i>Ændring (%)</i>	38%	48%
Produktsalg Diagnostics	11.081	4.124
<i>Ændring (%)</i>	169%	N/A
Dækningsbidrag	17.128	9.673
<i>Dækningsgrad (%)</i>	68,3%	67,8%
Dækningsbidrag Life Sciences	11.269	7.653
<i>Dækningsgrad (%)</i>	80,4%	75,4%
Dækningsbidrag Diagnostics	5.858	2.020
<i>Dækningsgrad (%)</i>	52,9%	49,0%
Bruttoresultat	6.555	7.724
<i>Bruttomargin</i>	23,5%	46,8%
Bruttoresultat Life Sciences	4.569	6.454
<i>Bruttomargin</i>	27,1%	52,2%
Bruttoresultat Diagnostics	1.983	1.270
<i>Bruttomargin</i>	17,9%	30,8%

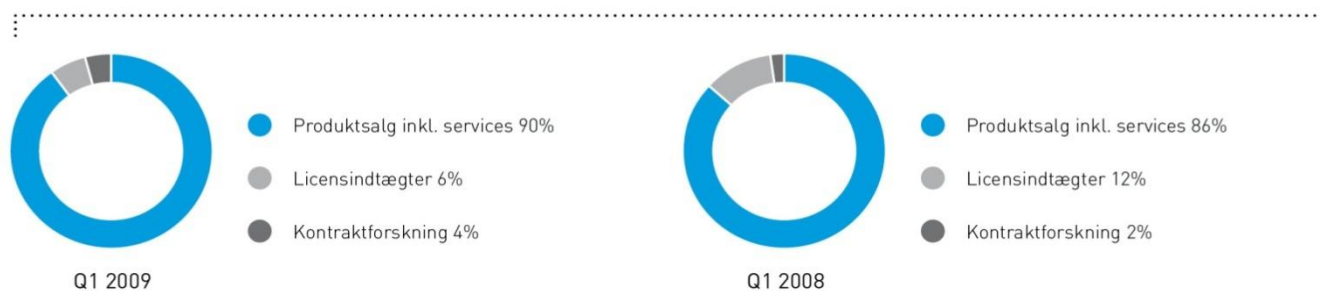
(* Dækningsbidraget beregnes som produktsalg fratrukket variable omkostninger til direkte lønninger og materialer

(** Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger

Omsætningen steg med 69% i forhold til første kvartal 2008, hvilket bl.a. skyldtes købet af Oncotech i 1. kvartal 2008, hvorfra omsætningen er indregnet fuldt ud i første kvartal 2009. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 29,7% i forhold til første kvartal 2008.

Omsætningsfordelingen i de første tre måneder af 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

Omsætningsfordeling



Den geografiske omsætningsfordeling i forhold til de første tre måneder af 2008 er vist i figuren nedenfor, hvoraf det fremgår, at ca. 2/3 af omsætningen i dag stammer fra Nordamerika.

Geografisk omsætningsfordeling



Bruttomarginen udgjorde 24% i første kvartal 2009 sammenlignet med 47% i samme periode sidste år. Dækningsgraden i første kvartal 2009 udgjorde 68% sammenlignet med 68% i første kvartal 2008. Aktivitetsniveauet var lavt i første kvartal med uudnyttet kapacitet. Bruttomarginen i første kvartal 2009 blev negativt påvirket af allokerede omkostninger forbundet med produktionen af arrays, som ikke var fuldt indregnet i første kvartal 2008 med en heraf følgende lavere omkostningsbase. Array-produktionen flyttes nu tilbage til Vedbæk for at forbedre omkostningsstrukturen, ligesom der er gjort tiltag for at sikre en bedre kapacitetsudnyttelse. Effekten heraf forventes at forbedre bruttoresultatet fra andet kvartal 2009.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

t.kr.	Q1 2009	Q1 2008
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-16.633	-11.570
<i>Ændring (%)</i>	44%	141%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-6.546	-8.834
<i>Ændring (%)</i>	-26%	84%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Diagnostics	-10.083	-2.736
<i>Ændring (%)</i>	269%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-163	-14
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-16.795	-11.584

I første kvartal 2009 steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 44% i forhold til første kvartal 2008, primært som følge af købet af Oncotech. Udviklingen af nye molekylærdiagnostiske produkter følger efter planen.

Salgs- og administrationsomkostninger

t.kr.	Q1 2009	Q1 2008
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto)	-32.719	-21.075
<i>Ændring (%)</i>	55%	77%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-15.773	-17.188
<i>Ændring (%)</i>	-8%	44%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-16.946	-3.887
<i>Ændring (%)</i>	336%	N/A
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-22.220	-11.405
<i>Ændring (%)</i>	95%	74%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Life Sciences	-11.784	-8.962
<i>Ændring (%)</i>	31%	36%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Diagnostics	-10.436	-2.443
<i>Ændring (%)</i>	327%	N/A
Administrationsomkostninger (netto)	-10.499	-9.672
<i>Ændring (%)</i>	9%	80%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-3.989	-8.226
<i>Ændring (%)</i>	-52%	53%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-6.510	-1.446
<i>Ændring (%)</i>	350%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-1.489	-1.821
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-1.340	-1.639
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-149	-182
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger i alt	-34.208	-22.895

I første kvartal 2009 steg salgs- og administrationsomkostningerne med 55% i forhold til første kvartal 2008, primært som følge af virkningen af købet af Oncotech.

Forventninger til regnskabsåret 2009

Exiqon forventer, at 2009 bliver endnu et år med stærk organisk vækst i omsætningen. Vi vil fortsat investere i salgs- og markedsføringsaktiviteter og i udviklingen af vores diagnostiske pipeline.

Vi forventer, at Exiqon Life Sciences realiserer sit vækstpotentiale som følge af den nye qPCR-produktportefølje, der blev lanceret i 2008, og vores lancering af miRCURY™ RNA Isolation Kit i januar 2009. Det er vores hensigt fortsat at udvide vores produktudbud inden for life Science-segmentet i andet halvår, hvor vi planlægger betydningsfulde produktlanceringer. De planlagte produkter vil gøre Exiqons produktportefølje mere attraktiv for de kunder, der kører ekstremt mange analyser, såsom medicinalvirksomheder og større offentlige forskningscentre.

I Exiqon Pharma Services har vi indgået en række betydelige service-aftaler med medicinalvirksomheder, hvorfra vi forventer at se den økonomiske effekt i andet og tredje kvartal 2009.

I Exiqon Diagnostics ser vi frem til at udvide vores produktudbud, der også vil omfatte vores første miRNA-test. For at sætte kræftlæger i stand til bedre at planlægge behandlingsforløbet for deres patienter vil vi udvide vores nuværende produktportefølje til at omfatte en række nye, ikke-patenterede, diagnostiske standardprodukter. Ved at opbygge en komplet portefølje af tests, som kræftlæger kan benytte til at fastlægge det optimale behandlingsvalg for den enkelte patient, sikrer vi Exiqon en stærk position på markedet og skaber forøget indtjening for hver prøve, vi undersøger.

Exiqon nedjusterer forventningen til 2009 fra en samlet omsætning på 175-200 mio. kr. til 165-190 mio. kr., hvortil Exiqon Diagnostics stadig forventes at bidrage med 70-80 mio. kr. medens Exiqon Life Sciences forventes at bidrage med 95-110 mio. kr. i forhold til den tidligere udmeldte forventning om 105-120 mio. kr. Der er taget og vil fortsat blive taget initiativer til at reducere selskabets omkostninger så forventningerne til årets underskud på 120-135 mio. kr. inklusive omkostninger til igangværende incitamentsordninger inkl. warrants, der beløber sig til 5 mio. kr, fastholdes.

Alle de ovennævnte forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 6,00 for 2009.

Exiqon fastholder sin langsigtede finansielle målsætning om et positivt resultat fra 2011 med selskabets nuværende likvider samt et cash-flow-positivt resultat i life Science-forretningen fra udgangen af 2009.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for Exiqon A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de udøvede regnskabsmæssige skøn for for-svarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende, således at delårsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Vedbæk, 15. maj 2009

Direktion

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

Bestyrelse

Thorleif Krarup
Formand

Erik Wallden
Næstformand

Michael Nobel

Per Wold Olsen

Douglas S. Harrington

Yderligere information

Lars Kongsbak, administrerende direktør, tlf. +45 4566 0888 (mobil: +45 4090 2101)

Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør, tlf. +45 4566 0888 (mobil: +45 4090 2131)

Fremadrettede udsagn

Visse dele af denne meddelelse indeholder fremadrettede oplysninger angående selskabets planer, forventninger samt den fremtidige udvikling i selskabet, som hver især indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer. Selskabets faktiske resultater kan vise sig at være væsentligt forskellige fra de oplysninger, der gives i disse udsagn.

Nøgletal for Exiqon-koncernen (ikke revideret)

(t.kr. undtagen nøgletal)	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Mar. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	27.952	16.495	128.273
Produktionsomkostninger	-21.397	-8.771	-73.080
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-16.795	-11.584	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-22.462	-11.404	-73.677
Administrationsomkostninger	-11.746	-11.491	-49.497
Resultat af primær drift (EBIT)	-44.449	-26.755	-125.879
Finansielle poster, netto	778	2.019	10.590
Resultat før skat	-43.671	-24.736	-115.289
Årets resultat	-43.706	-24.755	-115.350
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	16.387	227	21.030
Totalindkomst i alt	-27.319	-24.528	-94.320
Balance			
Aktiver			
Immaterielle aktiver	221.635	197.049	211.793
Materielle aktiver	84.086	73.444	82.810
Finansielle aktiver	2.892	2.550	2.614
Langfristede aktiver i alt	308.613	273.043	297.217
Varebeholdninger	15.714	9.842	14.703
Tilgodehavender	31.489	30.905	30.802
Likvide beholdninger	136.465	271.013	174.258
Kortfristede aktiver	183.668	311.760	219.763
Aktiver i alt	492.281	584.803	516.980
Passiver			
Egenkapital	437.272	524.491	462.887
Langfristede forpligtelser	11.928	9.174	13.095
Kortfristede forpligtelser	43.081	51.138	40.998
Forpligtelser i alt	55.009	60.312	54.093
Passiver	492.281	584.803	516.980
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-35.371	-47.385	-123.719
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.423	-11.797	-18.716
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.423	-11.797	-18.669
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.402	-2.238	-15.765
Likvider, ultimo	136.465	271.013	174.258
Nøgletal			
Antal aktier, ultimo	30.298.295	29.991.338	30.298.295
Antal aktier, gns.	30.298.295	26.352.825	29.245.594
Aktuel og udvandet EPS	-1,44	-0,94	-3,94
Aktiver/Egenkapital (gearing)	1,13	1,11	1,12
Antal medarbejdere, gns.	207	199	216
Børskurs pr. aktie (kr.)	13	33	20
Markedsværdi (mio. kr.)	397	990	606
Kurs/Indre værdi (kr.)	0,91	1,89	1,31

Aktuel og udvandet EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie".

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2005", dateret december 2004.

Totalindkomstopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Mar. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Nettoomsætning	2,3	27.952	16.495	128.273
Produktionsomkostninger		-21.397	-8.771	-73.080
Bruttoresultat		6.555	7.724	55.193
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-16.795	-11.584	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-22.462	-11.404	-73.677
Administrationsomkostninger		-11.746	-11.491	-49.497
Resultat af primær drift (EBIT)		-44.449	-26.755	-125.879
Finansielle indtægter		3.800	5.122	12.211
Finansielle omkostninger		-3.022	-3.103	-1.621
Resultat før skat		-43.671	-24.736	-115.289
Skat af årets resultat		-35	-19	-61
Årets resultat		-43.706	-24.755	-115.350
Anden indkomst: Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		16.387	227	21.030
Totalindkomst i alt		-27.319	-24.528	-94.320
Aktuel og udvandet EPS (a 1 kr. pr. aktie)		-1,44	-0,94	-3,94

Balance - aktiver (ikke revideret)

(DKK'000)	Note	31 Mar. 2009	31 Mar. 2008	31 Dec. 2008
Goodwill		146.288	125.792	138.148
Kunderrelationer		43.896	42.787	42.460
Varemærker		12.279	13.453	12.230
Erhvervede patentrettigheder		15.015	13.121	15.280
Erhvervede softwarelicenser		4.157	1.896	3.136
Immaterielle aktiver under opførelse		0	0	538
Immaterielle aktiver		221.635	197.049	211.793
Tumor-bank		48.029	44.367	45.876
Indretning af lejede lokaler		5.293	2.767	6.045
Produktions- og laboratorieudstyr		25.922	13.410	25.476
Andet driftsmateriel og inventar		4.571	11.802	5.034
Materielle aktiver under opførelse		271	1.098	379
Materielle aktiver		84.086	73.444	82.810
Deposita		2.892	2.550	2.614
Finansielle aktiver		2.892	2.550	2.614
Langfristede aktiver i alt		308.613	273.043	297.217
Varebeholdninger		15.714	9.842	14.703
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.677	26.562	26.059
Andre tilgodehavender		4.812	4.343	4.744
Tilgodehavender		31.489	30.905	30.802
Likvide beholdninger	4	136.465	271.013	174.258
Kortfristede aktiver		183.668	311.760	219.763
Aktiver		492.281	584.803	516.980

Balance – passiver (ikke revideret)

(t.kr.)		31 Mar. 2009	31 Mar. 2008	31 Dec. 2008
Aktiekapital		30.298	29.991	30.298
Andre reserver		406.974	494.500	432.589
Egenkapital		437.272	524.491	462.887
Finansielle leasingforpligtelser		11.928	9.174	13.095
Langfristede forpligtelser		11.928	9.174	13.095
Finansielle leasingforpligtelser		4.934	2.738	4.385
Leverandørgæld		14.200	19.157	11.099
Modtagne forudbetalinger		2.488	11.190	550
Anden gæld		21.459	18.053	24.964
Kortfristede forpligtelser		43.081	51.138	40.998
Forpligtelser i alt		55.009	60.312	54.093
Passiver		492.281	584.803	516.980

Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	1. Jan - 31. Mar. 2009	1. Jan - 31. Mar. 2008	1. Jan - 31. Dec. 2008
Resultat af primær drift	-44.712	-26.773	-125.999
Afskrivninger	6.001	2.046	19.601
Ikke kontante reguleringer	1.704	1.761	8.640
Betalt selskabsskat	0	-19	0
Ændring i driftskapital	-1.365	-26.419	-36.493
	-38.372	-49.404	-134.251
Nettorenter og kursgevinster	3.001	2.019	10.532
Pengestrømme vedrørende drift	-35.371	-47.385	-123.719
Køb af immaterielle aktiver	-1.733	0	-15.090
Køb af materielle aktiver	-690	-6.080	-3.626
Salg af materielle aktiver	0	0	46
Køb af Oncotech	0	-5.717	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-2.423	-11.797	-18.669
Afdrag på låneforpligtelser	-48	0	-12.847
Indbetaling ved udnyttelse af warrants	0	0	2.915
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	0	-1.445	-2.212
Afdrag på leasinggæld	-1.354	-793	-3.621
Pengestrømme vedrørende finansiering	-1.402	-2.238	-15.765
Ændring i likvider	-39.196	-61.420	-158.153
Likvider ved begyndelsen af perioden	174.258	332.409	332.411
Urealiseret valutakursgevinst (-tab)	1.403	24	0
Likvider ved slutningen af perioden	136.465	271.013	174.258

Egenkapitalopgørelse (ikke revideret)

	Antal aktier stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Andre reserver (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital 01.01.09	30.298.295	30.298	432.589	462.887
Totalindkomst for perioden			-27.319	-27.319
Totalindkomst for perioden			-27.319	-27.319
Aktiebaseret vederlæggelse		0	1.704	1.704
Øvrige transaktioner		0	1.704	1.704
Egenkapital 31.03.09	30.298.295	30.298	406.974	437.272
Egenkapital 01.01.08	24.441.064	24.441	318.925	343.366
Totalindkomst for perioden			-24.528	-24.528
Totalindkomst for perioden			-24.528	-24.528
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550	199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-1.445	-1.445
Aktiebaseret vederlæggelse			1.738	1.738
Øvrige transaktioner	5.550.274	5.550	200.103	205.653
Egenkapital 31.03.09	29.991.338	29.991	494.500	524.491

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Exiqon-koncernen for perioden 1. januar – 31. marts 2009 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis for delårsrapporten er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, der er anvendt i Årsrapporten for 2008.

Efter aflæggelsen af Årsrapporten for 2008 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Med virkning fra 1. januar 2009 har koncernen implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, ændringer til IAS 23 om låneomkostninger og ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse. Koncernen har implementeret IFRS 8 Driftssegmenter, før standarden træder i kraft med virkning fra 1. januar 2007.

Ændringerne til IAS 1 har ingen effekt på resultat eller egenkapital, men de medfører ændringer til oplysningskravene for opgørelse af totalindkomst. Ændringerne til IAS 23 og IFRS 2 er p.t. ikke relevante for Exiqon.

Ud over de væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn, der er anført i Årsrapporten for 2008, har ledelsen ikke foretaget yderligere.

Note 2 Omsætning

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Mar. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Produktsalg inkl. services	25.088	14.277	98.513
Licensindtægter	1.710	1.920	27.257
Kontraktforskning	1.154	298	2.503
	27.952	16.495	128.273

Note 3 Segmentoplysninger for Koncernen

Direktionen og bestyrelsen har opdelt rapporteringen i to driftssegmenter: Life Sciences og Diagnostics.

Life Sciences består af både Life Sciences og Pharma Services. Life Sciences omfatter salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse, og Pharma Services anvender forskningsprodukterne i sin drift. Life Sciences og Pharma Services vurderes at have ens finansielle karakteristika. Disse to segmenter betragtes i rapporteringsøjemed som ét segment.

Diagnostics omfatter salget af en række diagnostiske tests, som udbydes gennem vores CLIA-certificerede laboratorium i Tustin, Californien, USA.

Direktionen og bestyrelsen overvåger driftsresultaterne i virksomhedens enheder separat for at træffe beslutning om ressourcefordelingen og med henblik på at vurdere resultaterne. Segmentets resultater vurderes ud fra driftsresultatet (EBIT) som anført i tabellerne nedenfor. Finansielle poster og skat styres på koncernniveau og fordeles ikke på driftssegmenterne.

Transaktioner mellem driftssegmenterne foretages på almindelige markedsvilkår, som om transaktionerne fandt sted med eksterne parter.

(t.kr.)	31. marts 2009			I alt
	Life Sciences	Diagnostics	Andet ¹⁾	
Nettoomsætning:				
Eksterne kunder	16.843	11.109	0	27.952
Interne kunder	349	0	-349	0
Total nettoomsætning	17.192	11.109	-349	27.952
Resultat af primær drift (EBIT)	-19.237	-25.212	0	-44.449
Aktiver	258.908	288.857	-55.484	492.281

1) Posten "Andet" indeholder koncernelimineringer og -reguleringer.

Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Mar. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Europa	9.300	7.360	54.035
Nordamerika	17.437	8.772	71.326
Resten af verden	1.215	363	2.912
	27.952	16.495	128.273

Note 4 Likvide beholdninger

De likvide beholdninger er i det væsentligste placeret på korte aftaleindskud, som fornyes med jævne mellemrum. Disse indskud indebærer kun begrænset risiko.

Note 5 Warrant status

	Direktion	Bestyrelse	Ledende medarbejdere	Øvrige	I alt
Udestående warrants 01.01.09	1.817.897	564.864	200.000	913.434	3.496.195
Reklassificeret	0	0	0	0	0
Tildelt i perioden	0	0	0	40.000	40.000
Udnyttet i perioden	0	0	0	0	0
Udløbet i perioden	0	0	0	0	0
Udestående warrants 31.03.09	1.817.897	564.864	200.000	953.434	3.536.195

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 31. marts 2009:

Program	Udnyttelses-kurs	Udnyttelsesperiode	Markeds-værdi i mio. kr. *)
Maj 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	4,1
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,3
Maj 2007	43,79	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Januar 2008	38,31	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Februar 2008	39,96	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,0
April 2008	35,59	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,4
September 2008	26,67	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	1,2
Januar 2009	24,11	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
I alt			6,3

*) De beregnede markedsværdier er baseret på Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregningen er forudsat intet udbytte pr. aktie, en volatilitet på 50,26% baseret på Exiqons aktiens gns. volatilitet de sidste 12 måneder, en risikofri rente på 2,0% p.a., og en aktiekurs den 31. marts 2009 i Exiqon på 13,1 kr. pr. aktie. Den forventede løbetid er beregnet som den senest mulige udnyttelse af warrants justeret for forventet opsigelse og andre årsager til manglende udnyttelse.

Warrantprogram tildelt i maj 2006

Alle warrants tildelt i maj 2006 er fuldt optjent. Udnyttelsesperioden løber frem til 21. januar 2011.

Warrantprogram tildelt i december 2006

Alle warrants tildelt i december 2006 er fuldt optjent. Udnyttelsesperioden løber frem til 21. januar 2011.

Warrantprogram tildelt i maj 2007

Warrants tildelt i maj 2007 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2010. Udnyttelseskursen er 40 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i januar 2008

Warrants tildelt i januar 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 36,2 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i februar 2008

Warrants tildelt i februar 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 37,9 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i april 2008

Warrants tildelt i april 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 33,9 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i september 2008

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 26,0 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i januar 2009

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 24,11 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

-oo0oo-