

Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2010

Til NASDAQ OMX København

Vedbæk, 19. maj 2010

Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2010 (ikke revideret)

De rapporterede tal gælder for hele perioden, medmindre andet er angivet. Sammenligningstal for samme periode sidste år er angivet i parentes umiddelbart efter de rapporterede tal. Sammenligningstal i totalindkomstopgørelsen indeholder ikke tal fra ophørte aktiviteter. Sammenligningstal i balancen indeholder tal fra ophørte aktiviteter.

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen ("EXQ"), har i dag offentliggjort resultatet for første kvartal 2010 sammenlignet med samme periode sidste år. Omsætningen steg 31% i forhold til samme periode sidste år, når der ses bort fra den negative indvirkning fra DKK/USD-valutakursen. De samlede driftsomkostninger faldt med 30% til 21,9 mio. kr. Resultat pr. aktie steg med 56% til -0,37 sammenlignet med -0,84 i samme periode sidste år (fortsættende aktiviteter).

- Omsætningen steg 29% til 20,7 mio. kr. (16,0 mio. kr.) Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter i Exiqon Life Sciences (inklusive Pharma Services) udgjorde 45% eksklusive tredjemands OEM-salg og éngangssalg af reagenser knyttet til licensaftaler i samme periode sidste år.
- De samlede driftsomkostninger faldt med 30% til 21,9 mio. kr. (31,3 mio. kr.) som følge af den restrukturering, selskabet gennemførte i 2009 for at forbedre sit cash-flow.
- Bruttoresultatet blev forbedret med 118% til 11,1 mio. kr. (5,1 mio. kr.).
- Resultatet af den primære drift (EBIT) steg 59% til -10,8 mio. kr. (-26,6 mio. kr.).
- Nettounderskuddet (fortsættende aktiviteter) udgjorde 11,1 mio. kr. (25,4 mio. kr.). Resultat pr. aktie udgjorde -0,37 (-0,84).
- Den 19. marts 2010 lancerede Exiqon Life Sciences en ny produktlinje - miRCURY LNA™ miRNA Inhibitors – til studier af miRNA-molekyler funktion i cellerne.
- Den 22. marts 2010 lancerede Exiqon Life Sciences et 5. generations microarray-produkt, der dækker alle de miRNA-molekyler i mennesker, mus og rotter, der er registreret i den seneste miRBase 14.0. Samtidig er Exiqons array-portefølje blevet opgraderet med en ny metode til *single color*-eksperimenter.
- Exiqon forventer at færdiggøre forhandlingerne om salg af Oncotech, Inc. inden udgangen af andet kvartal 2010.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: *"Jeg er tilfreds med, at vi i første kvartal har sat ny rekord for omsætningen og oplevet en stærk organisk vækst, samtidig med at vi markant har forbedret vores bruttomargin og reduceret omkostningerne. Det er tydeligt, at vi er kommet ud af 2009 i god form og nu høster frugterne af den restrukturering, vi gennemførte sidste år i vores life science-forretning."*

Exiqon præsenterer resultatet for første kvartal for interesserede investorer **onsdag den 19. maj 2010 kl. 11.15-12.15** på NASDAQ OMX, Nikolaj Plads 6, København K.

EXIQON LIFE SCIENCES

Finansielle resultater

- Omsætningen steg med 13% til 18,1 mio. kr. (16,0 mio. kr.), primært som følge af en stærk vækst i salget af qPCR-produkter.
- Produktsalget (inklusive Pharma Services) steg med 29% til 17,0 mio. kr. (13,2 mio. kr.). Eksklusive tredjemands OEM-salg og éngangssalg af reagenser knyttet til licensaftaler i samme periode sidste år steg produktsalget (inklusive Pharma Services) imidlertid med 45% i første kvartal 2010.
- Bruttomarginen steg til 47,9% (31,9%) som følge af restruktureringen i 2009 og et fortsat fokus på forsyningskæden.
- De samlede driftsomkostninger faldt med 39% til 13,4 mio. kr. (21,9 mio. kr.) som følge af restruktureringen i 2009, hvor produktudviklings-kapaciteten blev reduceret, efter at selskabet havde fuldført udviklingen af en komplet portefølje af produkter til forskning i miRNA-molekyler, og hvor dele af produktionen blev outsourcet for at nedbringe omkostninger forbundet med uudnyttet kapacitet.
- Resultatet af den primære drift (EBIT) steg 73% til -5,2 mio. kr. (-19,2 mio. kr.) inklusive 2 mio. kr. i ikke-kontante omkostninger til igangværende incitamentsordninger og afskrivninger.

Driftsmæssige resultater

- Den 19. marts 2010 lancerede Exiqon Life Sciences et miRCURY LNA™ miRNA Power Inhibitor-system. Dette er en helt ny produktkategori, som forskerne kan benytte til at studere, hvordan miRNA-molekyler fungerer i cellerne, enten enkeltvis eller i en bredere screening. Inhibitorer bruges bl.a. til at blokere bestemte miRNAer for at studere, hvad der så sker i cellen. Ud over at være det mest robuste produkt af sin art på markedet, udmærker Exiqons nye miRNA-inhibitorer sig også ved en overlegen stabilitet, der bevirker, at blokeringseffekten forlænges, hvilket er en fordel i mange komplekse studier.
- Den 22. marts 2010 lancerede Exiqon Life Sciences et 5. generations LNA™ miRNA Array-system, der kan måle alle de mere end 2.000 forskellige miRNA-molekyler, der indtil videre er registreret for mennesker, mus og rotter i miRBase 14.0 (en international database over identificerede miRNA-molekyler) såvel som et betydeligt antal miRPlus-sekvenser, som Exiqon har ophavsret til.
- Den 22. marts 2010 lancerede Exiqon Life Sciences, samtidig med 5. generations-produktet, en ny metode til *single color array*-eksperimenter. *Single color*-metoden gør det muligt for forskerne at arbejde med endnu mindre mængder prøvemateriale end før og at sammenligne resultaterne fra forskellige miRNA-studier. Endelig kan forskerne med denne metode sprede deres studier over en længere periode, uden at datakvaliteten kompromitteres.

EXIQON DIAGNOSTICS

Finansielle resultater

- Omsætningen steg til 2,6 mio. kr. (0 mio. kr.) og hidrører fra de fondsmidler, selskabet har modtaget til sin fortsættende diagnostiske forretning.
- De samlede driftsomkostninger udgjorde 7,9 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Status på selskabets pipeline af molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA

- Projektet for "tilbagefald af tyktarmskræft stadie II" fortsætter, og selskabet forventer at indgå et partnerskab om projektet senere på året.
- Projektet for "tidlig detektion af tyktarmskræft i blodprøve" forløber planmæssigt. Selskabet forventer at offentliggøre data i slutningen af året.
- Projektet for "bestemmelse af kræft med ukendt oprindelse" (CUP) forløber planmæssigt. Produktet udvikles på basis af Exiqons nye PCR-plattform.

KOMMENTARER TIL PERIODEREGNSKAB FOR FØRSTE KVARTAL 2010 (IKKE REVIDERET)

Alle beregninger på omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,45 for første kvartal 2010 (DKK 5,77).

Resultatet for de første tre måneder af 2010 sammenlignet med de tre første måneder af 2009:

Omsætning og marginer

t.kr.	Q1 2010	Q1 2009
Nettoomsætning	20.692	15.997
<i>Ændring (%)</i>	29%	33%
Nettoomsætning Life Sciences	18.125	15.997
<i>Ændring (%)</i>	13%	32%
Nettoomsætning Diagnostics	2.567	0
<i>Ændring (%)</i>	N/A	N/A
Produktsalg inkl. Services	16.987	13.162
<i>Ændring (%)</i>	29%	30%
Produktsalg Life Sciences	11.339	13.162
<i>Ændring (%)</i>	-14%	34%
Produktsalg Diagnostics	0	0
<i>Ændring (%)</i>	N/A	N/A
Dækningsbidrag	15.238	8.318
<i>Dækningsgrad (%)</i>	73,6%	52,0%
Dækningsbidrag Life Sciences	12.797	8.318
<i>Dækningsgrad (%)</i>	70,6%	52,0%
Dækningsbidrag Diagnostics	2.442	0
<i>Dækningsgrad (%)</i>	95,1%	N/A
Bruttoresultat	11.132	5.058
<i>Bruttomargin</i>	53,8%	31,6%
Bruttoresultat Life Sciences	8.690	5.109
<i>Bruttomargin</i>	47,9%	31,9%
Bruttoresultat Diagnostics	2.442	-52
<i>Bruttomargin</i>	95,1%	N/A

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

(** Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger (COGS, *Cost of Goods Sold*)

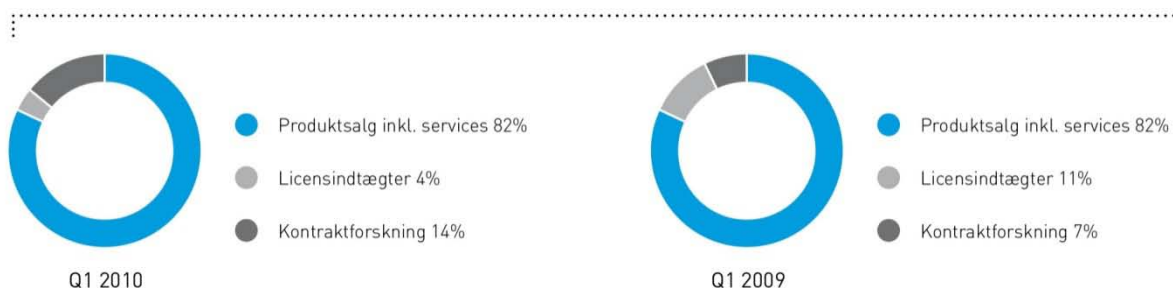
(*** Sammenligningstal for første kvartal 2009 er justeret og indeholder ikke tal fra ophørte aktiviteter)

Omsætningen i salget af Exiqon Life Sciences' forskningsprodukter (inklusive Pharma Services) steg med 29% til 17,0 mio. kr. i forhold til første kvartal 2009 (13,2 mio. kr.) som følge af en stærk vækst i salget af qPCR-produkter. Eksklusive tredjemands OEM-salg og éngangssalg af reagenser knyttet til licensaftaler, steg omsætningen fra produktsalget (inklusive Pharma Services) med 45% til 15,7 mio. kr. (10,8 mio. kr.) i første kvartal 2010.

Exiqon Diagnostics' omsætning udgjorde 2,6 mio. kr. i første kvartal 2010 (0 mio. kr.) og hidrører fra tildelte fondsmidler.

Omsætningsfordelingen i de første tre måneder af 2010 sammenlignet med samme periode sidste år fremgår af nedenstående figur:

Omsætningsfordeling



Den geografiske omsætningsfordeling i de første tre måneder af 2010 sammenlignet med samme periode sidste år fremgår af nedenstående figur:

Geografisk omsætningsfordeling



Bruttomarginen udgjorde 54% i første kvartal 2010 sammenlignet med 32% i samme periode sidste år som følge af restruktureringen i 2009, der har medført en bedre udnyttelse af kapaciteten. Dækningsgraden udgjorde 74% i første kvartal 2010 sammenlignet med 52% i samme periode sidste år. Dette kan primært tilskrives en ændret produktsammensætning efter beslutningen om at afhænde Oncotech, Inc., hvilket har medført at pharma service-ydelser med lavere marginer nu rapporteres som en del af de opførte aktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

t.kr.	Q1 2010	Q1 2009
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-8.049	-10.919
<i>Ændring (%)</i>	-26%	-1%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-3.061	-6.358
<i>Ændring (%)</i>	-52%	-28%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Diagnostics	-4.988	-4.561
<i>Ændring (%)</i>	9%	103%
Aktiebaseret vederlæggelse	-33	-137
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-8.082	-11.056

(* Sammenligningstal for første kvartal 2009 er justeret og indeholder ikke tal fra ophørte aktiviteter)

Forsknings- og udviklingsomkostningerne faldt med 27% i første kvartal 2010 i forhold til samme periode sidste år som følge af restruktureringen af selskabets life science-forretning i 2009.

Salgs- og administrationsomkostninger

t.kr.	Q1 2010	Q1 2009
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto)	-13.660	-18.715
<i>Ændring (%)</i>	-27%	9%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-10.810	-15.494
<i>Ændring (%)</i>	-30%	-10%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-2.850	-3.221
<i>Ændring (%)</i>	12%	N/A
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-8.950	-11.568
<i>Ændring (%)</i>	-23%	29%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Life Sciences	-8.455	-11.094
<i>Ændring (%)</i>	-24%	24%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Diagnostics	-495	-474
<i>Ændring (%)</i>	4%	N/A
Administrationsomkostninger (netto)	-4.710	-7.147
<i>Ændring (%)</i>	-34%	-13%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-2.355	-4.400
<i>Ændring (%)</i>	-46%	-47%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-2.355	-2.747
<i>Ændring (%)</i>	-14%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-191	-1.499
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-103	-1.350
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-88	-149
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger i alt	-13.851	-20.214

(* Sammenligningstal for første kvartal 2009 er justeret og indeholder ikke tal fra ophørte aktiviteter)

Salgs- og administrationsomkostningerne faldt med 31% i første kvartal 2010 i forhold til samme periode sidste år som følge af omkostningsreducerende tiltag med henblik på at forbedre selskabets cash-flow.

Forventninger til regnskabsåret 2010

Exiqon forventer en samlet omsætning på 80-90 mio. kr. i 2010 eksklusive ophørte aktiviteter.

Årets underskud for 2010 forventes at blive ca. 40 mio. kr. inklusive ikke-kontante omkostninger til igangværende incitamentsordninger og afskrivninger, der beløber sig til 15 mio. kr. Effekten af ophørte aktiviteter inklusive eventuelle gevinster ved salg af Oncotech, Inc. med fradrag af salgsomkostninger, er indregnet med 0,00 kr. i forventningerne i til årets resultat.

Alle de ovennævnte forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,25 for 2010.

Forventningen til årets underskud fastholdes.

Exiqon havde et solidt første kvartal med en fortsat vækst i omsætningen samtidig med et betydeligt fald i driftsomkostningerne som følge af restruktureringen i 2009.

Exiqon forventer en fortsat vækst i salget af life science-produkter inklusive Pharma Services på ca. 25% for helåret (det dobbelte af væksten i 2009). Dette vil afhænge af en fortsat positiv udvikling i selskabets markeder samt, mere specifikt, af en fortsat succes for Exiqons qPCR-produktlinje, der blev lanceret i efteråret 2009, samt yderligere produktlanceringer, der er planlagt for 2010.

Processen med at afhænde Oncotech, Inc. (ophørte aktiviteter) pågår, og forventningerne til effekten af de ophørte aktiviteter fastholdes. Selskabet undersøger samtidig mulige alternativer med henblik på at sikre en optimal finansiel position, i fald selskabet må revidere planen om at frasælge Oncotech, Inc.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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 forsvarelige 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, 19. maj 2010

Direktion

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

Bestyrelse

Thorleif Krarup
Formand

Erik Wallden
Næstformand

Michael Nobel

Per Wold Olsen

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. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Dec. 2009
Totalindkomstopgørelse			
Nettoomsætning	20.692	15.997	82.247
Produktionsomkostninger	-9.560	-10.939	-41.785
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-8.082	-11.056	-113.971
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-8.935	-11.807	-44.132
Administrationsomkostninger	-4.916	-8.407	-30.039
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.801	-26.212	-147.680
Finansielle poster, netto	-256	792	1.084
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-11.068	-25.438	-146.741
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-11.798	-18.268	-192.077
Periodens resultat	-22.866	-43.706	-338.818
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	1.517	16.387	-6.337
Totalindkomst i alt	-21.349	-27.319	-345.155
Balance			
Aktiver			
Immaterielle aktiver	63.263	221.635	63.698
Materielle aktiver	16.961	84.086	18.440
Finansielle aktiver	2.237	2.892	2.599
Langfristede aktiver i alt	82.461	308.613	84.737
Varebeholdninger	10.710	15.714	11.377
Tilgodehavender	19.572	31.489	17.669
Likvide beholdninger	21.259	136.465	45.496
Aktiver bestemt for salg	14.001	0	16.032
Kortfristede aktiver	65.542	183.668	90.574
Aktiver i alt	148.003	492.281	175.311
Passiver			
Egenkapital	100.484	437.272	121.600
Langfristede forpligtelser	6.240	11.928	7.196
Kortfristede forpligtelser	41.279	43.081	46.515
Forpligtelser i alt	47.519	55.009	53.711
Passiver	148.003	492.281	175.311
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-12.733	-19.115	-67.468
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-220	-1.967	-3.732
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-220	-1.967	-3.732
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-900	-1.318	-4.146
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-10.872	-15.594	-52.345
Likvider, ultimo	21.259	136.465	45.497
Nøgletal			
Antal aktier, ultimo	30.305.249	30.298.295	30.305.249
Antal aktier, gns.	30.305.249	30.298.295	30.300.613
Aktuel og udvandet EPS	-0,37	-0,84	-4,84
Aktiver/Egenkapital (gearing)	1,47	1,13	1,44
Antal medarbejdere, gns.	81	117	109
Børskurs pr. aktie (kr.)	9,0	13,0	6,8
Markedsværdi (mio. kr.)	272,7	393,9	206,1
Kurs/Indre værdi (kr.)	2,7	0,9	1,7

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. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Dec. 2009
Nettoomsætning	2,3	20.692	15.997	82.247
Produktionsomkostninger		-9.560	-10.939	-41.785
Bruttoresultat		11.132	5.058	40.462
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-8.082	-11.056	-113.971
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-8.935	-11.807	-44.132
Administrationsomkostninger		-4.916	-8.407	-30.039
Resultat af primær drift (EBIT)		-10.801	-26.212	-147.680
Finansielle indtægter		49	1.389	2.256
Finansielle omkostninger		-305	-597	-1.172
Resultat før skat		-11.057	-25.420	-146.596
Skat af periodens resultat		-11	-18	-145
Periodens resultat af forsættende aktiviteter		-11.068	-25.438	-146.741
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	7	-11.798	-18.268	-192.077
Periodens resultat		-22.866	-43.706	-338.818
Anden Totalindkomst				
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber		1.517	16.387	-6.337
Totalindkomst		-21.349	-27.319	-345.155
Resultat pr. aktie				
Aktuel og udvandet EPS (å 1 kr. pr. aktie) forsættende aktiviteter		-0,37	-0,84	-4,84
Aktuel og udvandet EPS (å 1 kr. pr. aktie) ophørte aktiviteter		-0,39	-0,60	-6,34

Balance (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	31 Mar. 2010	31 Mar. 2009	31 Dec. 2009
Goodwill		49.354	146.288	49.368
Kunderelationer		0	43.896	0
Varemærker		0	12.279	0
Erhvervede patentrettigheder		9.867	15.015	10.129
Erhvervede softwarelicenser		3.972	4.157	4.088
Immaterielle aktiver under opførelse		70	0	113
Immaterielle aktiver		63.263	221.635	63.698
Tumor-bank		0	48.029	0
Indretning af lejede lokaler		2.143	5.293	2.381
Produktions- og laboratorieudstyr		11.429	25.922	11.698
Andet driftsmateriel og inventar		3.389	4.571	3.812
Materielle aktiver under opførelse		0	271	549
Materielle aktiver		16.961	84.086	18.440
Deposita		2.237	2.892	2.599
Finansielle aktiver		2.237	2.892	2.599
Langfristede aktiver i alt		82.461	308.613	84.737
Varebeholdninger		10.710	15.714	11.377
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.723	25.597	12.090
Andre tilgodehavender		3.849	4.812	5.579
Tilgodehavender		19.572	30.409	17.669
Likvide beholdninger	4	21.259	136.465	45.496
Aktiver bestemt for salg	7	14.001	0	16.032
Kortfristede aktiver		65.542	182.588	90.574
Aktiver		148.003	491.201	175.311

Balance (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	31 Mar. 2010	31 Mar. 2009	31 Dec. 2009
Aktiekapital		30.305	30.298	30.305
Andre reserver		70.179	405.894	91.295
Egenkapital		100.484	436.192	121.600
Finansielle leasingforpligtelser		6.240	11.928	7.196
Langfristede forpligtelser		6.240	11.928	7.196
Finansielle leasingforpligtelser		4.267	4.934	4.383
Leverandørgæld		10.702	14.200	10.788
Modtagne forudbetalinger			2.488	0
Anden gæld		12.309	21.459	15.312
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	7	14.001	0	16.032
Kortfristede forpligtelser		41.279	43.081	46.515
Forpligtelser i alt		47.519	55.009	53.711
Egenkapital og forpligtelser		148.003	491.201	175.311

Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Dec. 2009
Resultat af primær drift	-10.801	-26.212	-147.680
Afskrivninger & værdireguleringer	2.326	5.134	80.937
Ikke kontante reguleringer	233	1.704	4.851
Betalt selskabsskat	-11	0	0
Gevinst/tab ved salg af aktiver	0	0	577
Ændring i driftskapital	-5.165	-2.741	-4.888
	-13.418	-22.116	-66.203
Nettorenter og kursgevinster	685	3.001	-1.265
Pengestrømme vedrørende drift	-12.733	-19.115	-67.468
Køb af immaterielle aktiver	-162	-1.278	-2.571
Køb af materielle aktiver	-58	-690	-1.161
Køb af finansielle aktiver	0	0	0
Salg af materielle aktiver	0	0	0
	-220	-1.967	-3.732
Pengestrømme vedrørende investeringer	-220	-1.967	-3.732
Afdrag på låneforpligtelser	-1.072	-1.318	-4.181
Indbetaling ved udnyttelse af warrants	0	0	67
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	0	0	-32
Afdrag på leasinggæld	172	0	0
	-900	-1.318	-4.146
Pengestrømme vedrørende finansiering	-900	-1.318	-4.146
Ikke forstøttende aktiviteter	-10.872	-18.885	-52.345
Ændring i likvider	-24.725	-41.285	-127.691
Likvider ved begyndelsen af perioden	45.497	174.258	174.258
Ændring i likvider, ikke forstøttende aktiviteter	231	3.291	-744
Urealiseret valutakursgevinst (-tab)	255	201	-326
Likvider ved slutningen af perioden	21.259	136.465	45.497

Egenkapitalopgørelse (ikke revideret)

	Antal aktier stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Andre reserver (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital pr. 1 januar 2010	30.305.249	30.305	91.295	121.600
Periodens resultat			-21.349	-21.349
Periodens totalindkomst i alt	0	0	-21.349	-21.349
Aktiebaseret vederlæggelse			233	233
Øvrige Transaktioner	0	0	233	233
Egenkapital pr. 31 marts 2010	30.305.249	30.305	70.179	100.484
Egenkapital pr. 1 januar 2009	30.298.295	30.298	431.509	461.807
Periodens resultat			-27.319	-27.319
Periodens totalindkomst i alt			-27.319	-27.319
Aktiebaseret vederlæggelse			1.704	1.704
Øvrige Transaktioner	0	0	1.704	1.704
Egenkapital pr. 31 marts 2009	30.298.295	30.298	405.894	436.192

Noter**Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten for Exiqon-koncernen for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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 2009.

Efter aflæggelsen af Årsrapporten for 2009 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 39 *Finansielle instrumenter*, IFRS 2 *Aktiebaseret vederlæggelse*, IFRS 3 *Virk-somhedssammenslutninger*, IFRIC 17 *Udlodning af andre aktiver end kontanter*. Impemetering af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er p.t. ikke relevante for Exiqon og har ikke påvirket indregning og måling.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn:

Ud over de væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn, der er anført i Årsrapporten for 2009, har ledelsen ikke foretaget yderligere.

Note 2 Omsætning

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Dec. 2009
Produktsalg inkl. Services	16.987	13.162	56.184
Licensindtægter	900	1.681	18.713
Kontraktforskning	2.805	1.154	7.350
	20.692	15.997	82.247

Note 3 Segmentoplysninger for Koncernen

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

Exiqon 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.

Efter frasalget af Oncotech, Inc. omfatter Exiqon Diagnostics forskning og udvikling af en række forskellige diagnostiske produkter, som endnu ikke er klar til salg. Ledelsen betragter Diagnostics som et selvstændigt segment, i overensstemmelse med de kvantitative grænser i IFRS 8.

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.

	31 Mar. 2010			
(t.kr.)	Life Sciences	Diagnostics	Andet ¹⁾	I alt
Nettoomsætning:				
Eksterne kunder	18.125	2.567		20.692
Interne kunder	164		-164	0
Total nettoomsætning	18.289	2.567	-164	20.692
Resultat af primær drift (EBIT)	-5.165	-5.647		-10.812
Finansielle poster			-256	-256
Resultat før skat	-5.165	-5.647	-256	-11.068
Aktiver	56.442	30.330	61.231	148.003

1) Posten "Andet" indeholder koncernelimineringer og -reguleringer, og finansielle poster.

Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009	1 Jan. – 31 Dec. 2009
Europa	10.619	9.300	45.105
Nordamerika	7.887	5.665	32.323
Resten af verden	2.186	1.032	4.819
	20.692	15.997	82.247

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

	Ledende medarbejdere				I alt
	Direktion	Bestyrelse		Øvrige	
Udestående warrants 01.01.10	943.979	119.964	138.889	709.637	1.912.469
Reklassificeret	0	0	0	0	0
Tildelt i perioden	0	0	0	0	0
Udnyttet i perioden	0	0	0	0	0
Udløbet i perioden	0	0	0	0	0
Givet afkald på i perioden	0	0	0	-9.500	-9.500
Udestående warrants 31.03.10	943.979	119.964	138.889	700.137	1.902.969

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 31. marts 2010:

Program	Udnyttelses kurs	Udnyttelsesperiode	Markeds-værdi i t. kr. *)
Maj 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	1.526
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	90
Januar 2008	40,12	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	2
Februar 2008	41,86	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	1
April 2008	37,28	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	27
September 2008	27,97	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	327
Januar 2009	25,3	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	10
Maj 2009	18,81	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	7
Juni 2009	15,84	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	61
I alt			2.051

*) De beregnede markedsværdier er baseret på Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregningen er forudsat intet udbytte pr. aktie, en volatilitet på 66,08% baseret på Exiqons aktiens gns. volatilitet de sidste 12 måneder, en risikofri rente på 1,0% p.a., og en aktiekurs den 31. marts 2010 i Exiqon på 9,00 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 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 tildelings-tidspunktet 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 tildelings-

tidspunktet 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 januar 2009 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 23,9 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i maj 2009

Warrants tildelt i maj 2009 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 18,0 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i juni 2009

Warrants tildelt i juni 2009 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 15,3 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Note 6 Nærtstående parter

Bestyrelsesmedlemmet Douglas S. Harrington fungerede som teknisk rådgiver for Oncotech, Inc. og modtog som modydelse herfor et honorar på 42.500 USD. Douglas S. Harrington trådte ud af bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 14. april 2010.

For yderligere oplysninger vedrørende nærtstående parter henvises til årsrapport 2009 note 6 og note 30.

Note 7 Ophørte aktiviteter

Exiqon bekendtgjorde den 17. december 2009, at salgsprocessen i relation til det amerikanske CLIA laboratorium Oncotech, Inc. var påbegyndt. Salgsprocessen er igangværende. Regnskabsmæssige informationer relateret til Oncotech, Inc. er præsenteret i overensstemmelse med IFRS som ophørte aktiviteter. Dagsværdien af Oncotech, Inc. med fradrag af forventede salgskostninger på 7 mio. kr. er anslået til 0 kr. Oncotech, Inc. forventes at blive afhændet i en samlet transaktion inden for 12 måneder fra 17. december 2009. For yderligere oplysninger vedrørende salgsprocessen henvises til årsrapporten 2009 note 5.

Note 7 Ophørte aktiviteter (fortsat)

Resultatopgørelse ophørte aktiviteter (Oncotech, Inc):

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009
Nettoomsætning	7.513	11.955
Produktionsomkostninger	-7.301	-10.459
Bruttoresultat	212	1.496
Totale omkostninger	-10.572	-17.282
Resultat af primær drift før særlige poster	-10.360	-18.020
Særlige poster *)	-1.417	-
Resultat af primær drift	-11.777	-18.020
Finansielle poster, netto	-3	-230
Resultat før skat	-11.780	-18.250
Skat af periodens resultat	-18	-18
	0	0
Periodens resultat	-11.798	-18.268

*) Omvurdering aktiver

Pengestrømme

(t.kr.)	1 Jan. – 31 Mar. 2010	1 Jan. – 31 Mar. 2009
Pengestrømme vedrørende drift	-10.944	-15.682
Pengestrømme vedrørende investering	0	-455
Pengestrømme vedrørende finansiering	-160	543
Ændring i likvider	231	0
I alt	-10.872	-15.594

Aktiver og forpligtelser klassificeret som ophørte aktiviteter udgør:

(t.kr.)	31 Mar. 2010
Varebeholdninger	5.067
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.553
Likvide beholdninger	1.381
Oncotech, Inc. aktiver bestemt for salg	14.001
Leverandørgæld	-3.789
Anden gæld	-5.022
Skyldige omkostninger	-5.190
Oncotech, Inc. forpligtelser bestemt for salg	-14.001

-oo0oo-