

Fondsbørsmeddelelse nr. 32/2008

Til OMX Den Nordiske Børs København

Vedbæk, 28. august 2008

Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2008 (urevideret)

Fortsat stærk vækst i 2. kvartal understøttet af lanceringen af nye produkter til forskningsbrug. Udviklingen af Exiqons første molekylærdiagnostiske produkt baseret på miRNA profilering forløber planmæssigt og forventes markedsført inden udgangen af året.

- Omsætningen i 2. kvartal 2008 steg med 139% i forhold til samme periode sidste år til 28 mio. kr., og samlet til 44,5 mio. kr. i første halvår 2008.
- Produktsalget i 2. kvartal 2008 steg med 239% i forhold til samme periode sidste år til 26,3 mio. kr. (inklusive salg af forskningsprodukter og diagnostisk salg), og samlet til 40,5 mio. kr. i første halvår 2008. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter var 70% i forhold til 2. kvartal 2007.
- Dækningsgraden i 2. kvartal 2008 udgjorde 65% sammenlignet med 78% i samme periode sidste år, mens dækningsgraden for første halvår 2008 var 66%. Bruttomarginen i 2. kvartal 2008 udgjorde 25% sammenlignet med 64% i samme periode sidste år, mens bruttomarginen var 33% i første halvår 2008. Bruttomarginen påvirkedes af nye produktlanceringer og omkostninger til uudnyttet kapacitet under den igangværende opbygningsfase.
- De samlede driftsomkostninger i 2. kvartal 2008 steg med 80% i forhold til samme periode sidste år til 48,3 mio. kr., og samlet til 82,7 mio. kr. i første halvår 2008. Stigningen i driftsomkostninger kan primært henføres til købet af Oncotech Inc.
- Nettounderskuddet i 2. kvartal 2008 var 38,8 mio. kr., og samlet til 63,5 mio. kr. i første halvår 2008. Indtjening pr. aktie udgjorde DKK -1,37 i 2. kvartal 2008 og DKK -2,25 i første halvår 2008.
- Under hensyn til igangværende aktiviteter fastholdes resultatforventningerne til 2008 med en omsætning på 140-150 mio. kr. inklusive både salg af forskningsprodukter og diagnostisk salg. Der forventes et nettounderskud på 100-115 mio. kr. for helåret 2008, inklusive omkostninger til nuværende incitamentsordninger på 6 mio. kr.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: *“Med finansieringen på plads frem til et forventet positivt resultat i 2011 og et voksende salg af forskningsprodukter, der understøtter målsætningen om et positivt cash flow fra life science forretningen fra udgangen af 2009, er der er ingen tvivl om, at Exiqon i øjeblikket er i en attraktiv position inden for biotek. Vi kan konstatere, at der er en stor interesse for miRNA, og vi ser meget frem til lanceringen af vores første molekylærdiagnostiske produkt baseret på miRNA allerede i indeværende år.”*

Kort om Exiqon

- Exiqon arbejder målrettet for et bedre individualiseret behandlingsvalg til kræftpatienter. Vores mål er at optimere anvendelsen af eksisterende lægemidler og undgå unødvendige og ineffektive behandlinger.
- Exiqon forfølger en stærk synergistisk forretningsmodel med fokus på udvikling, salg og markedsføring af produkter til forskningsbrug og diagnostik baseret på en patenteret teknologi (LNA™), som giver særlige fordele i detektion af miRNA biomarkører.
- Exiqon er helt i front af tendensen imod skræddersyet medicin (“personalized medicine”) gennem sit udbud af cellebaserede *Extreme Drug Resistance* tests (EDR-tests) til behandlingsvalg inden for kræft og en portefølje af nye molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA, hvor Exiqon forventer at markedsføre det første produkt inden udgangen af 2008.
- Inden for *life sciences* segmentet følger Exiqon en “one-stop supplier” strategi for selskabets salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse og har allerede opnået en førende markedsposition.
- Exiqon samarbejder med medicinalindustrien om at målrette ny medicin til patientgrupper udvalgt på baggrund af miRNA-biomarkører.

Driftsstatus og forventninger til resten af året

Salget af forskningsprodukter viser fortsat tilfredsstillende vækst, og der er iværksat planer for at sikre at salget af forskningsprodukter inden udgangen af 2009 bliver cash flow positivt. Dækningsbidraget er robust, men på kort sigt påvirkes bruttooverskuddet af omkostningsførte udgifter til forberedelse af nye produktlanceringer og uudnyttet kapacitet, herunder den nyligt etablerede produktionsfacilitet i Boston.

Exiqon har med succes gennemført de første skridt hen imod integrering af Oncotech. Den 30. juni 2008 offentliggjorde Exiqon udnævnelsen af Cynthia K. French, Ph.D. til forskningsdirektør og Erik Holmlin, Ph.D. til salgsdirektør. Den nye organisation er på plads. I løbet af de næste to kvartaler vil Oncotechs processer og forretningsgange blive gennemgået med henblik på at optimere værdien og lønsomheden af produktudbuddet inden for EDR tests (Extreme Drug Resistance tests). Udviklingen af nye molekylærdiagnostiske tests baseret på miRNA-biomarkører forløber planmæssigt, og det første produkt forventes markedsført inden udgangen af 2008 via Oncotechs certificerede CLIA-laboratorium.

I andet halvår 2008 forventer Exiqon at nå følgende væsentlige forretningsmæssige milepæle:

- Resultatet af et prospektivt klinisk studie med 246 patienter med epitelial ovariekræft vil blive offentliggjort på et møde i International Gynecologic Cancer Society, som afholdes 25.-28. oktober i Bangkok. Førstelindebehandlingen af ovariekræft er platinbaseret kemoterapi. Mange patienter viser imidlertid resistens over for platinbehandling, og en prædiktiv test, der kan forudsige resistens over for platinbaseret kemoterapi, vil muliggøre en mere individuel behandling. Der vil blive offentliggjort resultater fra et klinisk studie, hvor det har været undersøgt, hvorvidt EDR-testen vedrørende resistens over for cisplatin og topotecan kan anvendes til at forudsige resistens. Et positivt udfald af dette studie vil understøtte salget af EDR-tests, forbedre mulighederne for tilskud og væsentligt øge værdien af vores biobank med tumorer, da EDR-testens evne til at forudsige resistens vil forbedre mulighederne for screening for miRNA-biomarkører.
- Exiqon arbejder på at indgå sit første strategiske samarbejde med en medicinalvirksomhed om brugen af biomarkører.
- Exiqon forventer at fremvise data, der viser, hvordan EDR-testen kan anvendes på nye lægemiddelkandidater til at hjælpe med at identificere miRNA-biomarkører, som kan anvendes i potentielle "companion" produkter for sådanne lægemiddelkandidater baseret på selskabets biobank af tumorer bestående af over 150.000 vævsprøver.
- Markedsføringen af selskabets første molekylærdiagnostiske produkt baseret på LNA™ inden for én af de store kræftsygdomme rettet mod en patientgruppe på ca. 27.000 personer i USA.

Forskningssegmentet (life sciences)

Inden for life sciences segmentet følger Exiqon en "one-stop supplier" strategi for selskabets salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse og har allerede opnået en førende markedsposition.

Exiqon har fortsat en position som en af de førende leverandører af forskningsprodukter til miRNA-analyse på trods af øget konkurrence fra store udbydere af forskningsprodukter.

I 2. kvartal 2008 udvidede Exiqon yderligere sit produktudbud til detektion af miRNA gennem qPCR med kontroltests samt nye tests til miRNA. Produktudbuddet inden for detektion af miRNA gennem *in situ* hybridisering (f.eks. i vævssnit) er desuden blevet udvidet med mere følsomme miRNA-detektionsprodukter. Exiqon har desuden lanceret nye produkter til hæmning af miRNA-aktivitet i *in vivo*-forsøg, f.eks. i levende mus. Produkterne er rettet mod medicinalindustrien og vil blive anvendt til identifikation af lægemiddeltargets.

Omkostningsførte udgifter til forberedelse af disse nye produktlanceringer og omkostninger ved uudnyttet kapacitet påvirker fortsat selskabets bruttomargin under den igangværende opbygningsfase. Fortsat høj vækst i produktsalget og en robust dækningsbidrag understøtter imidlertid investeringerne i kapacitet.

Diagnostiske segment

Exiqon er helt i front af tendensen imod skræddersyet medicin ("personalized medicine") gennem sit udbud af cellebaserede Extreme Drug Resistance tests (EDR-tests) til behandlingsvalg inden for kræft og en portefølje af nye molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA, hvor Exiqon forventer at markedsføre det første produkt inden udgangen af 2008.

Cellebaserede EDR-tests

Exiqon er den førende leverandør af cellulære tests til analyse af ekstrem lægemiddelresistens (EDR). EDR-testen kan anvendes på alle større kræftsygdomme. Yderligere oplysninger findes på www.oncotech.com.

Det nuværende marked for cellebaserede EDR-tests står over for den udfordring, at sådanne tests er baseret på friskt væv. Det er uforeneligt med hospitalernes standardprocedurer, hvorefter det meste væv ligger som formalinfikserede, paraffinindstøbte blokke (FFPE). Exiqon kan med sine molekylær-diagnostiske tests baseret på biomarkører som f.eks. miRNA undgå de begrænsninger, der er forbundet med kravet om friskt væv.

Exiqon har en bred portefølje af nye molekylærdiagnostiske produkter, som vil være baseret på FFPE, der er kompatible med de standardprocedurer, der i dag anvendes på hospitalerne.

Molekylærdiagnostiske "laboratory developed tests"(LDT's)

Exiqon udvikler en række "LDT" produkter (den regulatoriske benævnelse "LDT" eller "laboratory developed tests" henviser til Oncotechs godkendelse til at udvikle tests i sit CLIA-laboratorium). Det første af disse LDT produkter vil blive lanceret i slutningen af 2008. Yderligere produkter er under udvikling med forventet lancering i 2009.

Exiqon har identificeret miRNA-targets, der er involveret i større kræftformer (lunge-, tyktarms-, bryst- og ovariekræft) til sine "LDT" produkter. Disse tests vil dække undergrupper af sygdomsindikationerne og vil kunne give oplysninger som f.eks. prognose og recidiv (tilbagevenden) i disse indikationer. Disse tests vil delvist være baseret på *in situ* hybridisering (ISH). ISH-detektion af miRNA kan udføres på standard FFPE-prøvemateriale, der anvendes af patologer, og Exiqons LNA-teknologi giver mulighed for denne form for detektion af miRNA. Produktudviklingstiden er på nuværende tidspunkt i gennemsnit 9 måneder. Den kliniske validering kan tage fra nogle få måneder til flere år afhængig af hvilken type klinisk validering, der ønskes. Der kræves grundig klinisk validering for at opnå anbefaling fra kræftorganisationer som f.eks. ASCO og for at opnå optimalt tilskud i USA.

Tidsplanen og specifikke indikationer for disse "LDT" produkter er ikke oplyst for at forhindre indlevering af konkurrerende patentansøgninger. Det første "LDT" produkter vil være rettet mod én af de store kræftsygdomme hos en patientgruppe på ca. 27.000 personer i USA.

Molekylærdiagnostiske tests af lægemiddelresistens

Exiqon udvikler også nye molekylærdiagnostiske produkter til tests for lægemiddelresistens inden for alle de større kræftformer, herunder tyktarms-, bryst-, ovarie- og lungekræft (NSCLC), hvor der på nuværende tidspunkt udbydes en cellebaseret EDR-test.

Den første nye molekylærdiagnostiske test for lægemiddelrespons vedrørende tyktarmskræft er under udvikling, og produktet forventes lanceret i 1. kvartal 2009 hvor der er et marked med over 112.000 tilfælde om året.

Den 27. maj 2008 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde indgået et forsknings samarbejde med The University of Texas M.D. Anderson Cancer Center om udvikling af miRNA-baserede biomarkører for brystkræft. Dette projekt fokuserer på identificering af miRNA ekspressionsmønstre associeret med tilbagevenden og progression af brystkræft og på at udvikle og validere diagnostiske tests, som vil hjælpe patientbehandlingen. Over 180.000 kvinder får hvert år stillet diagnosen brystkræft i USA. Projektet er et supplement til Exiqons EDR-program inden for brystkræft. Der vil imidlertid ikke være noget produkt klar, før efter den planlagte introduktion af den molekylær-baserede EDR-test for brystkræft ved udgangen af 2009.

Molekylærdiagnostiske tests for kræft med ukendt oprindelse

Den 30. april 2008 offentliggjorde Exiqon påbegyndelsen af et samarbejde med Rigshospitalet,

Onkologisk Klinik, Finsencentret og Klinisk Biokemisk Afdeling på Rigshospitalet om udvikling og verifikation af en miRNA-baseret diagnostisk test til identifikation af kræft med ukendt primær tumor. Den 15. maj 2008 offentliggjorde Exiqon, at Højteknologifonden havde tildelt 14 mio. kr. i støtte til udvikling og klinisk validering af denne test. Højteknologifondens tildeling vil understøtte den kliniske validering af den molekylærdiagnostiske test. Det samlede budget for dette samarbejde udgør 25 mio. kr. Kræft af ukendt oprindelse er et problem hos ca. 5% af alle diagnosticerede kræftpatienter, hvilket alene i USA bliver til ca. 72.000 patienter om året. En præcis diagnose for kræft af ukendt oprindelse er nødvendig for at fastlægge den optimale behandling.

Strategiske samarbejder (pharma services)

Exiqon samarbejder med medicinalindustrien om at målrette ny medicin til patientgrupper udvalgt på baggrund af miRNA-biomarkører.

Exiqon er unikt positioneret til at bistå medicinalindustrien, der konstant er på udkig efter nye biomarkører, som kan lette processen med lægemiddeludvikling. Potentialet er meget betydeligt. Exiqon tilbyder at give adgang til prøver af primære tumorer, tests for ekstrem lægemiddelresistens og identifikation af biomarkører. I løbet af andet halvår 2008 forventer Exiqon at fremvise data, der viser, hvordan EDR-testen kan anvendes på nye lægemiddelkandidater til at hjælpe med at identificere miRNA-biomarkører, som kan anvendes i potentielle "companion" produkter for sådanne lægemiddelkandidater baseret på selskabets biobank af tumorer bestående af over 150.000 vævsprøver. Exiqon arbejder desuden på at indgå sit første strategiske samarbejde med en medicinalvirksomhed på baggrund af brugen af biomarkører inden udgangen af 2008. Exiqons formål med samarbejder af denne type er at lette identifikationen af nye miRNA-biomarkører, som eventuelt i sidste ende kan anvendes i diagnostiske "companion" produkter.

Kommentarer til perioderegnskabet for 2. kvartal 2008 og første halvår

Resultatet for 2. kvartal og første halvår 2008 svarer til forventningerne:

Omsætning og marginer

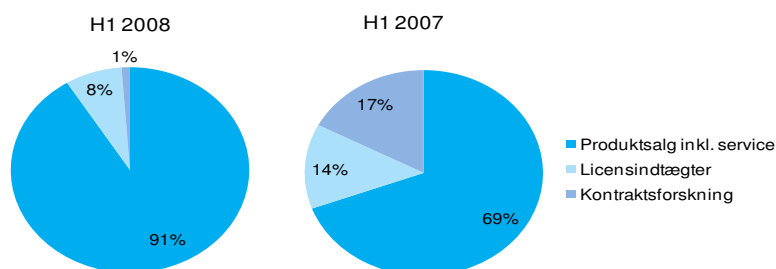
(t.kr.)	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
Omsætning	27.979	11.686	44.474	21.039
Ændring (%)	139%	76%	111%	79%
Produktsalg inkl. service	26.260	7.743	40.538	14.592
Ændring (%)	239%	49%	178%	76%
Dækningsbidrag	17.213	6.022	26.889	10.945
Dækningsgrad (%)	65,5%	77,8%	66,3%	75,0%
Bruttoresultat	7.016	7.505	14.739	13.444
Bruttomargin	25,1%	64,2%	33,1%	63,9%

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

(** Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger

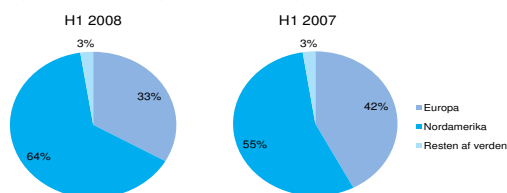
Omsætningen steg med 139% i forhold til 2. kvartal 2007, hvilket delvist skyldtes købet af Oncotech i 1. kvartal 2008, hvorfra omsætningen er indregnet fuldt ud i 2. kvartal 2008. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 70% i forhold til 2. kvartal 2007. I 2. kvartal 2008 kunne over 93% af omsætningen henføres til produktsalg sammenlignet med ca. 66% i 2. kvartal 2007, hvilket skyldes den fulde virkning af købet af Oncotech i 2. kvartal 2008 samt lavere indtjening fra licenser, royalties og kontraktforskning sammenholdt med samme periode sidste år. Omsætningsfordelingen i første halvår 2008 sammenlignet med første halvår 2007 er vist i figuren nedenfor, hvoraf det fremgår, at en stigende del af omsætningen stammer fra produktsalg:

Omsætningens sammensætning



Den geografiske omsætningsfordeling i forhold til første halvår 2007 er vist i figuren nedenfor, hvoraf det fremgår, at ca. 2/3 af omsætningen i dag stammer fra Nordamerika.

Geografisk fordeling af omsætning



Bruttomarginen udgjorde 25% i 2. kvartal 2008 sammenlignet med 64% i samme periode sidste år, mens den var 33% for første halvår 2008.

Dækningsgraden i 2. kvartal 2008 udgjorde 65% sammenlignet med 78% i 2. kvartal 2007, mens den var 66% for første halvår 2008 som følge af købet af Oncotech. Bruttomarginen var påvirket af nye produktudbud og omkostninger til uudnyttet kapacitet under den igangværende opbygningsfase. Der er gjort tiltag for at sikre et forbedret bruttoresultat både fra salg af forskningsprodukter og diagnostiske produkter (EDR-tests), som vil omfatte en gennemgang af processer, forretningsgange og leverandørforhold.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

(t.kr.)	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
F&U omkostninger (netto)	-15.719	-8.676	-27.290	-13.524
Ændring (%)	81%	66%	102%	25%
Aktiebaseret vederlæggelse	-535	-281	-549	-323
F&U omkostninger ialt	-16.254	-8.957	-27.839	-13.847

I 2. kvartal 2008 steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 81% i forhold til 2. kvartal 2007, primært som følge af virkningen af købet af Oncotech. Desuden er de højere forsknings- og udviklingsomkostninger resultatet af den aggressive plan for udvikling af molekylærdiagnostiske produkter og ansættelsen af yderligere forsknings- og udviklingspersonale i forhold til 2. kvartal 2007. Forsknings- og udviklingsomkostninger for helåret forventes derfor at blive væsentlig højere end sidste år.

Salgs- og administrationsomkostninger

(t.kr.)	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
SG&A omkostninger (netto)	-29.136	-14.659	-50.221	-26.554
Ændring (%)	99%	124%	89%	141%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-18.932	-8.392	-30.334	-14.924
Ændring (%)	126%	114%	103%	117%
Administrationsomkostninger (netto)	-10.204	-6.267	-19.887	-11.630
Ændring (%)	63%	139%	71%	180%
Aktiebaseret vederlæggelse	-2.869	-3.134	-4.689	-3.505
SG&A omkostninger ialt	-32.005	-17.793	-54.910	-30.059

I 2. kvartal 2008 steg salgs- og administrationsomkostningerne med 99% i forhold til 2. kvartal 2007, primært som følge af virkningen af købet af Oncotech, som har medført et højere omkostningsgrundlag. Endvidere har Exiqon Inc. skiftet status sammenlignet med i 2. kvartal 2007 efter den vellykkede etablering af et produktionsanlæg i Boston, således at disse aktiviteter ikke længere kun er indregnet som salgs- og markedsføringsomkostninger men medtaget baseret på funktion. Også salgs- og administrationsomkostninger for helåret forventes derfor at blive væsentlig højere end sidste år.

Samlede driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger steg med 88% til 82,7 mio. kr. i første halvår 2008 i forhold til 43,9 mio. kr. i samme periode af 2007 (eksklusive produktionsomkostninger). Driftsomkostningerne er påvirket af en udgift på 5,2 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra denne udgift, steg driftsomkostningerne med 92% til 77,5 mio. kr. i første halvår 2008 i forhold til 40,4 mio. kr. i samme periode af 2007, hvilket var som forventet.

Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 4,5 mio. kr. i første halvår 2008 i forhold til 0,1 mio. kr. i samme periode af 2007. De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftaleindskud, og de finansielle udgifter består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer og valutakurstab.

Koncernens underskud udgjorde 63,5 mio. kr. i første halvår 2008 i forhold til 30,3 mio. kr. i samme periode af 2007. Resultatet svarer til vores forventninger.

Pengestrømmene var negative med 106,7 mio. kr. for første halvår 2008 i forhold til positive pengestrømme på 350,9 mio. kr. i samme periode af 2007. Faldet skyldes hovedsageligt børsnoteringen i 1. kvartal 2007 men også højere driftsomkostninger i forhold til sidste år.

De likvide beholdninger udgjorde 224,7 mio. kr. pr. 30. juni 2008 sammenlignet med 371,1 mio. kr. pr. 30. juni 2007. Som led i selskabets vækststrategi investeres arbejdskapitalen i produktudvikling, produktionskapacitet, lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg i løbet af opbygningsfasen med henblik på at opnå et cash flow positivt bidrag fra salget af forskningsprodukter fra udgangen af 2009 og et positivt resultat fra 2011 med selskabets nuværende likvider.

Begivenheder indtruffet efter 30. juni 2008

Den 24. juli 2008 blev det offentliggjort, at Exiqon er modtager af Frost & Sullivans North American Growth Strategy Leadership Award på det amerikanske marked for molekylærdiagnostik af kræft for 2008. Frost & Sullivans Award for Growth Strategy Leadership gives hvert år til et selskab, der har udvist en usædvanlig langsigtet vækststrategi inden for den pågældende virksomheds branche. Frost & Sullivan accepterer ikke nomineringer eller indstillinger til deres priser. Udvælgelsen af prisvinderen sker på baggrund af dybtborende interviews og markedsanalyser med primære data, der foretages af Frost & Sullivans brancheanalytikere.

Forventninger til regnskabsåret 2008

Efter købet af Oncotech vil Exiqon fokusere på udviklingen af nye diagnostiske produkter til valg af kræftbehandling:

- 2008 bliver et år med væsentlige initiale investeringer, som fører til den første lancering af et diagnostisk produkt.
- Exiqon forventer en omsætning på 140-150 mio. kr. i 2008 inkl. salg af både forskningsprodukter og 10 måneders salg af diagnostiske produkter fra Oncotechs aktiviteter modsvarende et salg for helåret, inkl. Oncotech, på 150-160 mio. kr.
- Årets underskud forventes i 2008 at blive 100-115 mio. kr. inkl. omkostninger til nuværende incitamentsordninger, herunder warrants, på 6 mio. kr.
- Exiqon fastholder sin langsigtede finansielle målsætning om et positivt resultat fra 2011 med selskabets nuværende likvider samt et positivt cash flow fra salget af forskningsprodukter fra udgangen af 2009.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 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 forsvarlige 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 – 30. juni 2008. Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Vedbæk, 28. august 2008

Direktion

Lars Kongsbak

Hans Henrik Chrois Christensen

Bestyrelse

Thorleif Krarup
Formand

Erik Wallden
Næstformand

Michael Nobel

Per Wold Olsen

Frank Kiesner

Yderligere information: Lars Kongsbak, administrerende direktør, tlf. +45 45 66 08 88 (mobil: +45 40 90 21 01)

Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør, tlf. +45 45 66 08 88 (mobil: +45 40 90 21 31)

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. apr. – 30. jun. 2008	1. apr. – 30. jun. 2007	1. jan. – 30. jun. 2008	1. jan. – 30. jun. 2007	1. Jan. – 31. dec. 2007
Resultatoppgørelse:					
Omsætning	27.979	11.686	44.474	21.039	49.478
Produktionsomkostninger	-20.963	-4.181	-29.735	-7.595	-25.174
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-16.254	-8.957	-27.839	-13.847	-29.035
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-19.401	-8.474	-30.804	-15.128	-39.080
Administrationsomkostninger	-12.604	-9.319	-24.106	-14.931	-31.316
Resultat af primær drift	-41.243	-19.245	-68.010	-30.462	-75.127
Finansielle poster	2.476	119	4.491	133	7.341
Resultat før skat	-38.767	-19.126	-63.519	-30.329	-67.786
Periodens resultat	-38.782	-19.126	-63.549	-30.329	-67.786
Balance					
Aktiver					
Immaterielle anlægsaktiver			196.274	7.812	11.061
Materielle anlægsaktiver			76.424	14.036	21.449
Finansielle anlægsaktiver			2.566	1.062	3.631
Langfristede aktiver i alt			275.264	22.910	36.141
Varebeholdning			12.317	6.568	7.044
Tilgodehavender			35.944	14.568	17.266
Likvide beholdninger			224.744	371.133	331.504
Kortfristede aktiver			273.005	392.269	355.814
Aktiver			548.269	415.179	391.955
Egenkapital og forpligtelser:					
Egenkapital			490.385	373.782	343.366
Langfristede forpligtelser			6.458	6.925	7.818
Kortfristede forpligtelser			51.426	34.472	40.771
Forpligtelser i alt			57.884	41.397	48.589
Egenkapital og forpligtelser			548.269	415.179	391.955
Pengestrømsoppgørelse:					
Pengestrømme vedrørende drift			-85.015	-12.321	-38.171
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver			-13.411	-2.263	-13.647
Pengestrømme vedrørende investering			-19.473	-2.271	-16.222
Pengestrømme vedrørende finansiering			-2.215	365.517	365.790
Likvider ved slutningen af perioden			224.744	371.133	331.504
Nøgletal:					
Antal aktier, ved slutning af perioden			30.140.929	24.474.490	24.441.064
Antal aktier, gns.			28.250.215	18.407.088	20.245.695
Aktuel og udvandet EPS	-1,37	-1,04	-2,25	-1,65	-3,35
Aktiver/Egenkapital (gearing)			1,12	1,11	1,14
Antal medarbejdere, gns.			207	71	80
Børskurs pr. aktie (kr.)			27	38,7	37,5
Markedsværdi (mio. kr.)			813,8	939,4	916,5
Kurs / indre værdi (kr.)			1,66	2,51	2,67

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.

Sammendraget resultatopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	1. apr. – 30. jun. 2008	1. apr. – 30. jun. 2007	1. jan. – 30. jun. 2008	1. jan. – 30. jun. 2007	1. Jan. – 31. dec. 2007
Omsætning	2,3	27.979	11.686	44.474	21.039	49.478
Produktionsomkostninger		-20.963	-4.181	-29.735	-7.595	-25.174
Bruttoresultat		7.016	7.505	14.739	13.444	24.304
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-16.254	-8.957	-27.839	-13.847	-29.035
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-19.401	-8.474	-30.804	-15.128	-39.080
Administrationsomkostninger		-12.604	-9.319	-24.106	-14.931	-31.316
Resultat af primær drift (EBIT)		-41.243	-19.245	-68.010	-30.462	-75.127
Finansielle indtægter		2.826	346	7.880	583	9.998
Finansielle omkostninger		-350	-227	-3.389	-450	-2.657
Resultat før skat		-38.767	-19.126	-63.519	-30.329	-67.786
Skat af periodens resultat		-15	0	-30	0	0
Periodens resultat		-38.782	-19.126	-63.549	-30.329	-67.786
Aktuel og udvandet EPS (å 1 kr. pr. aktie)		-1,37	-1,04	-2,25	-1,65	-3,35

Sammendraget balance - aktiver (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	30. jun. 2008	30. jun. 2007	31. dec. 2007
Goodwill	5	126.135	-	-
Kunderelationer	5	41.361	-	-
Varemærker	5	12.556	-	-
Erhvervede patentrettigheder	5	13.271	5.452	9.010
Erhvervede softwarerettigheder		2.951	2.360	2.051
Immaterielle anlægsaktiver		196.274	7.812	11.061
Tumorbank	5	42.894	-	-
Forbedring af lejede lokaler		7.748	3.201	2.974
Produktions- og laboratoriestyr		19.471	7.459	13.106
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.602	3.376	3.830
Materielle aktiver under opførelse		709	0	1.539
Materielle aktiver		76.424	14.036	21.449
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0	0
Deposita		2.566	1.062	2.319
Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse		0	0	1.312
Finansielle aktiver		2.566	1.062	3.631
Langfristede aktiver i alt		275.264	22.910	36.141
Varebeholdninger		12.317	6.568	7.044
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.458	10.233	14.030
Andre tilgodehavender		8.486	4.335	3.236
Tilgodehavender		35.944	14.568	17.266
Likvide beholdninger	4	224.744	371.133	331.504
Kortfristede aktiver		273.005	392.269	355.814
Aktiver		548.269	415.179	391.955

Sammendraget balance – passiver (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	30. jun. 2008	30. jun. 2007	31. dec. 2007
Aktiekapital		30.141	24.274	24.441
Andre reserver		460.244	349.508	318.925
Egenkapital		490.385	373.782	343.366
Finansielle leasingforpligtelser		6.458	6.925	7.818
Langfristede forpligtelser		6.458	6.925	7.818
Finansielle leasingforpligtelser		2.678	1.912	2.740
Leverandørgæld		18.835	10.315	15.799
Modtagne forudbetalinger		9.881	12.527	11.713
Anden gæld		20.032	9.718	10.519
Kortfristede forpligtelser		51.426	34.472	40.771
Forpligtelser i alt		57.884	41.397	48.589
Egenkapital og forpligtelser		548.269	415.179	391.955

Sammendraget pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	1. jan. – 30. jun. 2008	1. jan. – 30. jun. 2007	1. jan. – 31. dec. 2007
Resultat af primær drift	-68.009	-30.329	-75.127
Afskrivninger	8.604	1.943	5.070
Ikke kontante reguleringer	5.572	3.736	10.055
Betalt selskabsskat	-30	0	0
Ændringer i driftskapital	-35.643	12.196	14.490
	-89.506	-12.454	-45.512
Finansielle indtægter og kursgevinster	7.880	583	9.998
Finansielle omkostninger og kurstab	-3.389	-450	-2.657
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-85.015	-12.321	-38.171
Køb af immaterielle aktiver	-1.774	-226	-4.150
Køb af materielle aktiver	-11.637	-2.037	-9.497
Køb af finansielle aktiver	-2	-8	-1.263
Køb af Oncotech	-6.060	0	-1.312
Pengestrømme vedrørende investeringer	-19.473	-2.271	-16.222
Indbetaling ved forhøjelse af aktiekapitalen	1.420	400.814	402.397
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af	-2.169	-34.351	-34.929
Afdrag på leasinggæld	-1.466	-946	-1.678
Pengestrømme vedrørende finansiering	-2.215	365.517	365.790
Ændringer i likvider	-106.703	350.925	311.397
Likvider ved begyndelsen af perioden	332.409	20.396	20.396
Urealiseret kursregulering på likvider	-962	-188	-289
Likvider ved slutningen af perioden	224.744	371.133	331.504

Sammendraget egenkapitalopgørelse (ikke revideret)

	Antal aktier Stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Andre reserver (t.kr.)	Total (t.kr.)
Egenkapital pr. 1. januar 2008	24.441.064	24.441	318.925	343.366
Periodens resultat			-63.549	-63.549
Valutareguleringer af udenlandsk virksomhed			278	278
Totalindkomst for perioden	0	0	-63.271	-63.271
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550	199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-2.169	-2.169
Udnyttelse af warrants	149.591	150	1.270	1.420
Aktiebaseret vederlæggelse			5.679	5.679
Øvrige transaktioner	5.699.865	5.700	204.590	210.290
Egenkapital pr. 30. juni 2008	30.140.929	30.141	460.244	490.385
Egenkapital pr. 1. januar 2007	7.033.065	7.033	26.940	33.973
Periodens resultat			-30.329	-30.329
Valutareguleringer af udenlandsk virksomhed			-195	-195
Totalindkomst for perioden			-30.524	-30.524
Kapitalforhøjelse	9.993.500	9.994	389.747	399.741
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-34.351	-34.351
Udnyttelse af warrants	107.430	107	967	1.074
Fondsaktier	7.140.495	7.140	-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse			3.869	3.869
Øvrige transaktioner	17.241.425	17.241	353.092	370.333
Egenkapital pr. 30. juni 2007	24.274.490	24.274	349.508	373.782

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Exiqon-koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2008 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 2007.

Efter aflæggelsen af Årsrapporten for 2007 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Koncernen har valgt at førtidsimplementere IFRS 8, Operationelle Segmenter. Dette medfører, at segmentoplysningerne er baseret på, hvordan der foretages intern rapportering til koncernledelsen.

Ud over IFRS 8 har Koncernen valgt ikke at implementere andre nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, og ledelsen vurderer, at disse nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirker Koncernens regnskaber. Exiqon indgik den 29. februar 2008 en aftale om købet af Oncotech Inc., og tallene fra aktiviteterne i Oncotech Inc. er indregnet i koncernregnskabet pr. 1. marts 2008.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn:

Ud over de væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn, der er anført i Årsrapporten for 2007, har ledelsen foretaget væsentlige estimater vedrørende indregning og måling af købet af Oncotech Inc. Således er købsprisallokeringerne foretaget til dagsværdien af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Købsprisallokeringen vedrører primært immaterielle aktiver. Målingen af dagsværdien vedrører ledelsens estimater, som er baseret på aktivernes forventede fremtidige indtjening. Ledelsen foretager ligeledes estimater af aktivernes brugstider samt af deres afskrivningsprofiler, som er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktivernes forventede fremtidige fordele.

Note 2 Omsætning

(t.kr.)	1. apr. – 30. jun. 2008	1. apr. – 30. jun. 2007	1. jan. – 30. jun. 2008	1. jan. – 30. jun. 2007	1. Jan. – 31. dec. 2007
Produktsalg inkl. service	26.260	7.743	40.538	14.592	38.525
Licensindtægter	1.512	1.497	3.431	2.811	6.692
Kontraktsforskning	207	2.446	505	3.636	4.261
	27.979	11.686	44.474	21.039	49.478

Note 3 Segmentoplysninger

Exiqons ledelse har defineret to særskilte forretningsområder med henblik på rapportering: Tools og Diagnostics.

Forretningsområdet Tools omfatter produkter og services til forskningsbrug. Forretningsområdet Diagnostics omfatter produkter og services til diagnostisk brug.

Når ledelsen træffer strategiske beslutninger, skelnes der mellem disse to segmenter. Resultaterne i hvert enkelt segment er baseret på omsætning og driftsresultat. Omsætning, omkostninger, aktiver og forpligtelser fordeles så vidt muligt til hvert enkelt segment. Poster, som ikke kan fordeles, medtages under "Andet". Regnskabsmæssige poster håndteres på koncernniveau og medregnes under "Andet". Koncerninterne transaktioner medtages under det pågældende segment og elimineres i koncernregnskabet.

(t.kr.)	30. Juni 2008			
	Tools	Diagnostics	Andet ¹⁾	Konsolideret
Indtægter:				
Eksterne kunder	28.068	16.406	0	44.474
Interne kunder	515	0	-515	0
Indtægter i alt	28.583	16.406	-515	44.474
Resultat	-44.880	-18.669	0	-63.549
Aktiver	301.781	294.574	-48.086	548.269

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

Sammenligningstallene omfatter kun forretningsområdet Tools. Der er ikke medtaget tal i ovenstående tabel for 1. kvartal 2007, da de diagnostiske indtægter genereres gennem Oncotech Inc., og der ikke blev genereret diagnostisk omsætning i 1. kvartal 2007.

Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(t.kr.)	1. apr. – 30. jun. 2008	1. apr. – 30. jun. 2007	1. jan. – 30. jun. 2008	1. jan. – 30. jun. 2007	1. Jan. – 31. dec. 2007
Europa	7.434	3.446	14.794	8.908	28.337
Nordamerika	19.806	8.055	28.578	11.616	19.417
Resten af verden	739	185	1.102	515	1.724
	27.979	11.686	44.474	21.039	49.478

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 Køb af datterselskab

Den 29. februar 2008 gennemførte Exiqon A/S købet af 100% af aktierne i Oncotech Inc. Købsprisen blev betalt gennem udstedelsen af 5.550.274 stk. nye aktier à 1 kr. i Exiqon A/S svarende til en værdi på 205,4 mio. kr. til en markedskurs på 37,0 kr. pr. aktie på transaktionsdagen. Den endelige købspris reguleres i forhold til omfanget af forpligtelserne.

For købet erlægges et beløb, der overstiger dagsværdien af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualeforpligtelser. Dette positive forskelsbeløb skyldes primært de forventede synergier mellem aktiviteterne i det erhvervede selskab og Koncernens eksisterende aktiviteter, forventede vækstmuligheder og Oncotechs medarbejdere.

Kostprisen fordeler sig således:

	Regnskabs- mæssig værdi t.kr.	Oncotech Inc. Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Tumorbank	0	44.367	44.367
Kunderrelationer	0	42.787	42.787
Patenter	0	4.289	4.289
Varemærker	0	13.453	13.453
Materielle aktiver	3.545	0	3.545
Finansielle aktiver	249	0	249
Varebeholdning	1.228	0	1.228
Tilgodehavender	12.685	0	12.685
Periodeafgrænsningsposter	473	0	473
Likvide beholdninger	907	0	907
Langfristede forpligtelser	-2.259	0	-2.259
Kortfristede forpligtelser	-35.126	0	-35.126
	-18.298	104.896	86.598
Opgjort goodwill			126.134
Samlet kostpris			212.732
Overtagne likvider, jfr. ovenfor			-907
Betalt ved udstedelse af nye aktier			-205.360
Likviditetseffekt, netto			6.465

Opgørelsen er foreløbig, da den endelige allokering af købsprisen er med forbehold for ændringer i op til 12 måneder fra overtagelsesdagen.

Transaktionsomkostninger på 7.030 t.kr. er indeholdt i købsprisen.

Hvis Oncotech Inc. var blevet erhvervet pr. 1. januar 2008, ville Koncernens omsætning og underskud for perioden have været:

t.kr.

Omsætning	<u>52.720</u>
Periodens underskud	<u>-70.311</u>

Der vil være forskel imellem tallene i balancen og tallene i noten som følge af afskrivninger og amortisering.

Note 6 Warrant status

	Direktion	Bestyrelse	Ledende medarbejdere	Øvrige	Ialt
Udestående warrants pr. 1. januar 2008	918.840	303.503	744.935	237.954	2.205.232
Regulering	344.565	0	-344.565	0	0
Tildelt i regnskabsåret	114.855	261.361	461.436	0	837.652
Udnyttet i regnskabsåret	-90.631	0	0	-58.960	-149.591
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udestående warrants pr. 30. juni 2008	1.287.629	564.864	861.806	178.994	2.893.293

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 30. juni 2008:

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi i mio. kr. *)
Maj 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	20,0
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	0,9
Maj 2007	42,3	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	4,4
Januar 2008	36,9	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	1,3
Februar 2008	38,5	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	0,7
April 2008	34,3	4 uger efter offentliggørelsen af års- og perioderegnskab	4,4
Ialt			31,7

*) 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% baseret på sammenlignelige selskaber, en risikofri rente på 5,00% p.a., og en aktiekurs den 30. juni 2008 i Exiqon på 27,0 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.

-oo0oo-