

Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2009

Til NASDAQ OMX København

Vedbæk, 26. august 2009

**Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009 (ikke revideret)**

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen ("EXQ"), offentliggjorde i dag en omsætningsfremgang på 32% for første halvår 2009 i forhold til samme periode sidste år. Exiqon Life Sciences' salg af forskningsprodukter voksede organisk med 21% i forhold til samme periode sidste år. Exiqons forventninger til helåret nedjusteres med 10 mio. kr. som følge af ændrede forventninger til omsætningen i Exiqon Diagnostics, men fastholdes i øvrigt inklusive et nettounderskud for 2009 i den øvre ende af intervallet 115-130 mio. kr. inkl. omkostninger til igangværende incitamentsordninger herunder warrants, der beløber sig til 5 mio. kr. Faldet i dollarkursen medfører, at forventningerne nu baseres på en valutakurs for USD på 5,25 for helåret.

- Omsætningen steg 32% til 58,4 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 44,5 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal steg omsætningen med 9% til 30,6 mio. kr. sammenlignet med 28 mio. kr. i samme periode sidste år.
- De samlede driftsomkostninger steg 18% til 97,4 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 82,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal faldt de samlede driftsomkostninger med 4,0% til 46,4 mio. kr. sammenlignet med 48,3 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Nettounderskuddet udgjorde 81,2 mio. kr. i første halvår. Indtjening pr. aktie udgjorde -2,68 i første halvår og -1,24 kr. i 2. kvartal.
- Exiqon Diagnostics fik tildelt 24 mio. kr. i støtte fra Højteknologifonden til at udvikle blodscreening af tarmkræft.
- Exiqon Diagnostics lancerede en KRAS-test og, efter afslutningen af perioden den 30. juni 2009, en BRAF-test til analyse af protein-mutationer.
- Efter afslutningen af perioden den 30. juni 2009 lancerede Exiqon Life Sciences sin nye "Home of LNA™"-strategi, som gør det muligt for vores kunder at bestille specialdesignede LNA™-baserede produkter.
- Efter afslutningen af perioden den 30. juni 2009 er Exiqon Life Sciences blevet restruktureret, og de årlige, direkte driftsomkostninger er reduceret med 40 mio. kr.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: *"Vi har nu gennemført en restrukturering af Exiqon Life Sciences. Som led i restruktureringen vil vi forbedre vores marginer ved at outsource produktionen, og de første produktporteføljer er allerede blevet outsourcet. Udviklingsprogrammerne i vores diagnostiske forretning forløber tilfredsstillende, og vi glæder os over Højteknologifondens legat, som gør det muligt for os at udvikle en test til blodscreening af tarmkræft."*

Exiqon præsenterer resultatet for første halvår 2009 for interesserede investorer onsdag den 26. august 2009 kl. 11-12 på NASDAQ OMX, Nikolaj Plads 6, København.

**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

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

- Omsætningen steg med 33% til 21,8 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 16,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen for 2008 indbefatter dog kun perioden fra marts måned, hvor Exiqon Diagnostics (tidligere Oncotech Inc.) blev en del af koncernen. I 2. kvartal 2009 udgjorde omsætningen 10,7 mio. kr. sammenlignet med 12,3 mio. kr. i samme periode sidste år pga. færre tumorprøver og lavere omsætning pr. prøve.
- Dækningsgraden udgjorde 52,5% i første halvår sammenlignet med 53,1% i samme periode sidste år, mens bruttomarginen udgjorde 17,9% sammenlignet med 30,1% i samme periode sidste år. Bruttoresultatet blev negativt påvirket af et fald i efterspørgslen i 2. kvartal som følge af en høj fast omkostningsbase.
- De samlede driftsomkostninger steg med 102% til 52,6 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 26,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal steg de samlede driftsomkostninger med 32% sammenlignet med samme periode sidste år. Forsknings- og udviklingsomkostninger blev negativt påvirket af udviklingen af nye molekylærdiagnostiske produkter, og salgs- og administrationsomkostninger blev påvirket af forøgede indirekte omkostninger.

I første halvår modtog Exiqon et legat på 24 mio. kr. fra Højteknologifonden til at udvikle en diagnostisk test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft direkte fra en simpel blodprøve.

Der er mere end 600.000 nye tilfælde af tyktarmskræft i den vestlige verden hvert år. Desværre opdages tyktarmskræft for halvdelen af patienterne ofte så sent, at kræften har spredt sig (metastaseret), og dermed er prognosen for overlevelse væsentligt reduceret. Målet med legatet er at udvikle en ny biomarkør baseret på miRNA-molekyler i blod, som kræftlæger kan bruge til at finde genetiske spor af tarmkræft i en blodprøve. I dag er standardundersøgelsen for tyktarmskræften koloskopi, som er både omkostningskrævende og meget ubehagelig for patienten. Muligheden for at opdage tarmkræft på baggrund af en simpel blodprøve kan være begyndelsen på en ny æra inden for behandlingen af kræft. Exiqon gennemfører projektet i samarbejde med Hvidovre Hospital, Københavns Universitet og Århus Universitetshospital. De første resultater forventes i 1. kvartal 2010. Exiqon Diagnostics' udviklingsprogrammer for miRNA-baserede tests forløber planmæssigt.

Exiqon Diagnostics fortsætter med at udvide sin portefølje af tests for udvalgte hyppigt forekommende kræftsygdomme med en række standardtests, der kan supplere Exiqons egenudviklede test til undersøgelse af ekstrem lægemiddelresistens og de nye miRNA-baserede tests for risiko for sygdomstilbagefald. Ved at tilbyde et omfattende udvalg af diagnostiske tests, der giver kræftlæger bedre muligheder for at skræddersy behandlingen til hver enkelt patient, forventer selskabet at kunne styrke sin konkurrencemæssige position og forøge omsætningen.

I 2. kvartal lancerede Exiqon Diagnostics en standardtest, der kan hjælpe kræftlæger med at identificere de patienter, der pga. mutationer i det såkaldte KRAS-protein kan være immune over for standardbehandlingen af tyktarms- og lungekræft (anti-EGFR-terapi). Kræftbehandlende læger kan nu få udført denne test hos Exiqon Diagnostics, når de skal lægge en behandlingsplan for patienter med fremskreden tyk- og endetarmskræft og ikke-småcellet lungekræft

Efter afslutningen af perioden den 30. juni 2009, færdiggjorde Exiqon Diagnostics valideringen og implementeringen af en anden standardtest til brug for identifikation af patienter, der pga. mutationer i det såkaldte BRAF-protein kan være immune over for anti-EGFR-terapi. Alene i USA konstateres der hvert år 150.000 nye tilfælde af tyk- og endetarmskræft. Hos mange af disse patienter har kræften nået et fremskredent stadium, og i disse tilfælde kan en bekræftet BRAF-mutationsanalyse være vigtig information for lægerne, når de skal lægge en behandlingsplan.

I juli 2009 lancerede Exiqon Diagnostics et nyt initiativ til validering af selskabets produkter kaldet ArQive™ Registry, der er et prospektivt observationsstudie, som er designet til at styrke grundlaget for validering af selskabets cellebaserede diagnostiske test for ekstrem lægemiddelresistens, Oncotech EDR®-testen, og indsamle data til udviklingen af nye molekylærdiagnostiske test inden for tyktarms-, lunge- og æggestokkræft. Herudover gennemførte Exiqon Diagnostics en beta-lancering af et internetbaseret kommunikationsværktøj, PortiQo Doctor Portal, som gør det muligt at udveksle data og patientrapporter mellem kræftbehandlende læger og Exiqon Diagnostics.

## Exiqon Life Sciences

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

- Omsætningen steg med 31% til 36,7 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 28,1 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal steg omsætningen med 27% til 19,9 mio. kr., hvori er medregnet en engangsbetaling, som selskabet modtog i forbindelse med ophøret af Luminex-samarbejdet. Til sammenligning udgjorde omsætningen 15,7 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Produktsalget (inkl. Exiqon Pharma Services) steg med 21% til 29,2 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 24,2 mio. kr. i samme periode sidste år. I 2. kvartal steg produktsalget med 9% til 15,2 mio. kr. sammenlignet med 14,0 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Dækningsgraden udgjorde 73,2% i første halvår sammenlignet med 75,3% i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2009 udgjorde dækningsgraden 82,1% sammenlignet med 75,2 % i samme periode sidste år. Dækningsgraden blev positivt påvirket i 2. kvartal af engangsbetalingen fra Luminex.
- Bruttomarginen udgjorde 30,9% i første halvår sammenlignet med 34,9% i samme periode sidste år, hvor selskabet havde forøgede omkostninger i forbindelse med overflytningen af array-produktionen til Woburn med virkning fra 2. kvartal 2008. Array-produktionen blev flyttet tilbage til Vedbæk i 2. kvartal 2009 med virkning fra 3. kvartal 2009.
- De samlede driftsomkostninger faldt med 21% til 44,8 mio. kr. i første halvår sammenlignet med 56,8 mio. kr. i samme periode sidste år, primært som følge af omkostningsbesparende initiativer.

De driftsmæssige resultater i første halvår omfatter færdiggørelsen af en komplet produktportefølje 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).

Efter afslutningen af perioden den 30. juni 2009 har Exiqon restruktureret sin life science-forretning. Produktionen outsources for at reducere kapacitetsomkostninger og forbedre bruttomarginerne fra Exiqon Life Sciences. Det første skridt i outsourcings-processen blev taget i begyndelsen af juli 2009, da selskabet lancerede sin "Home of LNA™"-strategi, som gør det muligt for vores kunder hos Exiqon Life Sciences at bestille specialdesignede LNA™-baserede produkter, der produceres hos en tredjepartsleverandør i en fuldt integreret forsyningskæde. Det er planen at outsource alle life science-forretningens produktporteføljer efter en lignende model, og fra udgangen af første kvartal i 2010 forventes produktionen af alle forskningsprodukter at være outsourcet.

Forsknings- og udviklingskapaciteten er blevet reduceret, efter at selskabet har opfyldt sin strategiske målsætning om at blive en "one-stop"-leverandør af miRNA-baserede forskningsprodukter. De administrative omkostninger er blevet reduceret.

Exiqon Life Sciences har samlet reduceret de årlige, direkte driftsomkostninger med 40 mio. kr. og fastholder på den baggrund sin målsætning om et cash-flow-positivt resultat i Exiqon Life Sciences fra 2010.

**Kommentarer til det ikke-reviderede perioderegnskab for første halvår 2009**

Alle beregninger af omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,58 for første halvår 2009 og 5,39 for 2. kvartal 2009.

Resultatet for første halvår 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

**Omsætning og marginer**

t.kr.	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
<b>Nettoomsætning</b>	30.592	27.979	58.544	44.474
<i>Ændring (%)</i>	9%	139%	32%	111%
<i>Nettoomsætning Life Sciences</i>	19.873	15.704	36.717	28.069
<i>Ændring (%)</i>	27%	34%	31%	33%
<i>Nettoomsætning Diagnostics</i>	10.719	12.275	21.827	16.405
<i>Ændring (%)</i>	-13%	N/A	33%	N/A
<b>Produktsalg inkl. services</b>	25.902	26.260	50.990	40.538
<i>Ændring (%)</i>	-1%	239%	26%	178%
<i>Produktsalg Life Sciences</i>	15.211	14.024	29.219	24.178
<i>Ændring (%)</i>	9%	81%	21%	66%
<i>Produktsalg Diagnostics</i>	10.690	12.237	21.771	16.360
<i>Ændring (%)</i>	-13%	N/A	33%	N/A
<b>Dækningsbidrag</b>	18.086	17.213	32.833	26.889
<i>Dækningsgrad (%)</i>	69,8%	65,5%	64,4%	66,3%
<i>Dækningsbidrag Life Sciences</i>	12.482	10.552	21.399	18.208
<i>Dækningsgrad (%)</i>	82,1%	75,2%	73,2%	75,3%
<i>Dækningsbidrag Diagnostics</i>	5.604	6.661	11.434	8.681
<i>Dækningsgrad (%)</i>	52,4%	54,4%	52,5%	53,1%
<b>Bruttoresultat</b>	8.716	7.016	15.270	14.739
<i>Bruttomargin</i>	28,5%	25,1%	26,1%	33,1%
<i>Bruttoresultat Life Sciences</i>	6.790	3.341	11.361	9.794
<i>Bruttomargin</i>	34,2%	21,3%	30,9%	34,9%
<i>Bruttoresultat Diagnostics</i>	1.926	3.675	3.909	4.945
<i>Bruttomargin</i>	18,0%	29,9%	17,9%	30,1%

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

(\*\* Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger

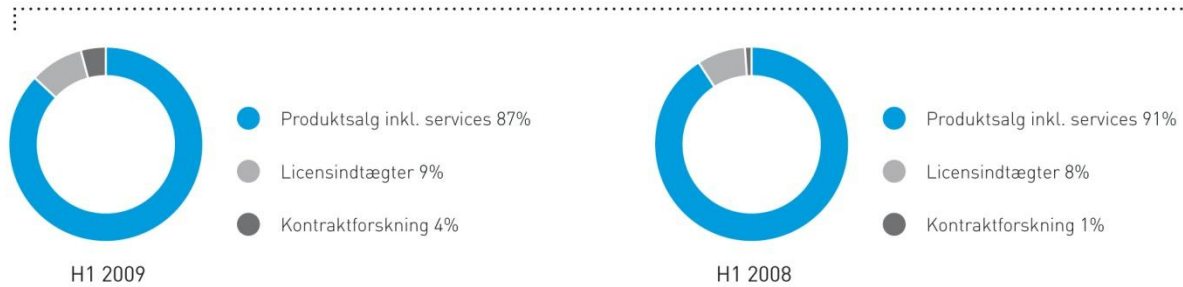
Omsætningen steg med 32% i første halvår sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket primært kan tilskrives opkøbet af Exiqon Diagnostics (Oncotech Inc.) i februar 2008. I 2. kvartal steg omsætningen med 9% sammenlignet med samme periode sidste år på trods af ugunstige markedsvilkår under den globale økonomiske afmatning.

Produktsalget i Exiqon Life Sciences steg med 21% i første halvår sammenlignet med samme periode sidste år. Salget blev positivt påvirket af en engangsbetaling fra Luminex i 2. kvartal. På trods af midlertidige omstændigheder i markedet, der påvirker efterspørgslen, lykkedes det at opnå en stigning på 9% i produktsalget i forhold til samme periode sidste år.

Exiqon Diagnostics' omsætning steg med 33% i første halvår 2009 sammenlignet med samme periode sidste år. I 2. kvartal udgjorde omsætningen 10,7 mio. kr. sammenlignet med 12,3 mio. kr. i samme periode sidste år pga. færre tumorprøver og lavere omsætning pr. prøve. Tiltag er iværksat for at imødegå den faldende omsætning inkl. lanceringen af nye diagnostiske tests som f.eks. KRAS og BRAF.

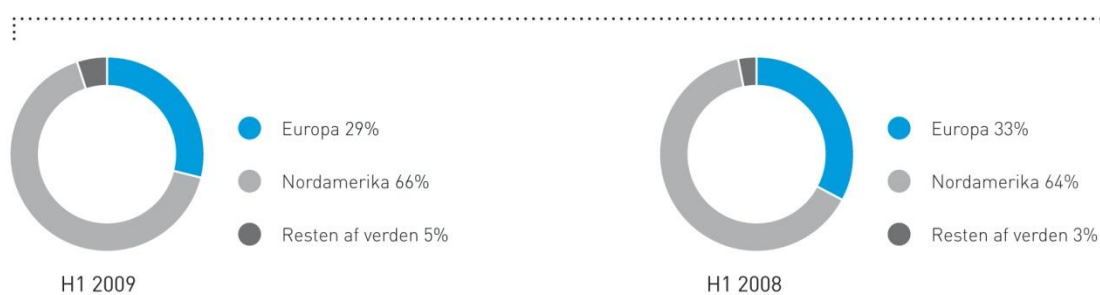
Omsætningsfordelingen i første halvår 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

**Omsætningsfordeling**



Den geografiske omsætningsfordeling i første halvår 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

**Geografisk omsætningsfordeling**



Bruttomarginen udgjorde 26% i første halvår sammenlignet med 33% i samme periode sidste år som følge af lavere omsætning og effekten af, at Exiqon Diagnostics har påvirket regnskabet i seks måneder i første halvår 2009, men kun i fire måneder i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2009 udgjorde bruttomarginen 28% sammenlignet med 25% i samme periode sidste år. Dækningsgraden udgjorde 70% i 2. kvartal 2009 sammenlignet med 66% i samme periode sidste år, primært som følge af den engangsbetaling, som selskabet modtog i forbindelse med ophøret af Luminex-aftalen.

Aktivitetsniveauet var lavt i første halvår 2009 og kapaciteten ikke fuldt udnyttet. Bruttomarginen var i 2. kvartal negativt påvirket af omkostninger forbundet med produktionen af arrays i Woburn.

**Forsknings- og udviklingsomkostninger**

t.kr.	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-17.351	-15.719	-33.984	-27.290
Ændring (%)	10%	81%	25%	102%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-6.481	-7.209	-13.024	-16.044
Ændring (%)	-10%	-17%	-19%	19%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Diagnostics	-10.870	-8.511	-20.960	-11.246
Ændring (%)	28%	N/A	86%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-126	-535	-288	-549
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-17.477	-16.254	-34.272	-27.839

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 25% i første halvår 2009 sammenlignet med samme periode sidste år, primært på grund af højere omkostninger i Exiqon Diagnostics som følge af virkningen af opkøbet af Exiqon Diagnostics (Oncotech Inc.) i februar 2008, der kun var indregnet i de første fire måneder af de sammenlignende tal for 2008.

**Salgs- og administrationsomkostninger**

t.kr.	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
<b>Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto)</b>	-27.780	-29.136	-60.500	-50.221
<i>Ændring (%)</i>	-5%	99%	20%	89%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-13.394	-18.819	-29.153	-36.010
<i>Ændring (%)</i>	-29%	28%	-19%	35%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-14.386	-10.317	-31.347	-14.211
<i>Ændring (%)</i>	39%	N/A	121%	N/A
<b>Salgs- og markedsføringsomkostninger</b>	-17.505	-18.932	-39.725	-30.334
<i>Ændring (%)</i>	-8%	126%	31%	103%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Life Sciences	-9.541	-11.668	-21.331	-20.627
<i>Ændring (%)</i>	-18%	39%	3%	38%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Diagnostics	-7.964	-7.264	-18.394	-9.707
<i>Ændring (%)</i>	10%	N/A	89%	N/A
<b>Administrationsomkostninger (netto)</b>	-10.275	-10.204	-20.774	-19.887
<i>Ændring (%)</i>	1%	63%	4%	71%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-3.853	-7.151	-7.853	-15.390
<i>Ændring (%)</i>	-46%	14%	-49%	32%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-6.422	-3.053	-12.921	-4.497
<i>Ændring (%)</i>	110%	N/A	187%	N/A
<b>Aktiebaseret vederlæggelse</b>	-1.112	-2.869	-2.600	-4.689
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-1.001	-2.582	-2.340	-4.220
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-111	-287	-260	-469
<b>Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger i alt</b>	-28.892	-32.005	-63.100	-54.910

Salgs- og administrationsomkostningerne steg med 20% i første halvår sammenlignet med samme periode sidste år, primært som følge af højere omkostninger i Exiqon Diagnostics. Salgs- og administrationsomkostningerne faldt med 5% i 2. kvartal 2009 sammenlignet med samme periode sidste år, primært som følge af effektivitetsfremmende tiltag.

**Forventninger til regnskabsåret 2009**

Exiqon fastholder sine forventninger til helåret, men på grund af faldet i dollarkursen, baseres forventningerne på en valutakurs for USD på 5,25 i modsætning til en kurs på 6,00, som lå til grund for vores forventninger i begyndelsen af året.

Exiqon nedjusterer forventningen til 2009 fra en samlet omsætning på 165-190 mio. kr. baseret på en valutakurs for USD på 6,00 til 135-160 mio. kr. baseret på en valutakurs for USA på 5,25. Exiqon Diagnostics forventes at bidrage med 50-60 mio. kr. i forhold til den tidligere udmeldte forventning om 60-70 mio. kr. Exiqon Life Sciences, inkl. omsætning fra Exiqon Pharma Services, forventes at bidrage med 85-100 mio. kr. baseret på en valutakurs for USD på 5,25. Der er taget og vil fortsat blive taget initiativer til at reducere selskabets omkostninger, så forventningerne til årets underskud fastholdes i den øvre ende af intervallet på 115-130 mio. kr. inkl. omkostninger til igangværende incitamentsordninger herunder warrants, der beløber sig til 5 mio. kr.

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

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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 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 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, 26. august 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 Apr. – 30 Jun. 2009	1 Apr. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 30 Jun. 2009	1 Jan. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning	30.592	27.979	58.544	44.474	128.273
Produktionsomkostninger	-21.876	-20.963	-43.274	-29.735	-73.080
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-17.477	-16.254	-34.272	-27.839	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-17.705	-19.401	-40.167	-30.804	-73.677
Administrationsomkostninger	-11.187	-12.604	-22.933	-24.106	-49.497
Resultat af primær drift	-37.653	-41.243	-82.102	-68.010	-125.879
Finansielle poster	184	2.476	962	4.491	10.590
Resultat før skat	-37.469	-38.767	-81.140	-63.519	-115.289
Resultat efter skat	-37.485	-38.782	-81.191	-63.549	-115.350
Kursjustering vedr. udenlandske datterselskaber	-16.891	51	-504	278	21.030
Totalindkomst i alt	-54.376	-38.731	-81.695	-63.271	-94.320
<b>Balance:</b>					
<b>Aktiver</b>					
Immaterielle anlægsaktiver			207.635	196.274	211.793
Materielle anlægsaktiver			78.053	76.424	82.810
Finansielle anlægsaktiver			2.865	2.566	2.614
Langfristede aktiver i alt			288.553	275.264	297.217
Varebeholdning			12.879	12.317	14.703
Tilgodehavender			30.073	35.944	30.802
Likvide beholdninger			101.490	224.744	174.258
Kortfristede aktiver			144.442	273.005	219.763
Aktiver			432.995	548.269	516.980
<b>Egenkapital og forpligtelser:</b>					
Egenkapital			384.250	490.385	462.887
Langfristede forpligtelser			10.597	6.458	13.095
Kortfristede forpligtelser			38.148	51.426	40.998
Forpligtelser i alt			48.745	57.884	54.093
Egenkapital og forpligtelser			432.995	548.269	516.980
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>					
Pengestrømme vedrørende drift			-68.319	-85.015	-123.719
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver			-4.215	-13.411	-18.716
Pengestrømme vedrørende investering			-4.415	-19.473	-18.669
Pengestrømme vedrørende finansiering			-2.305	-2.215	-15.765
Likvider ved slutningen af perioden			101.490	224.744	174.258
<b>Nøgletal:</b>					
Antal aktier, ved slutning af perioden			30.298.295	30.140.929	30.298.295
Antal aktier, gns.			30.298.295	28.250.215	29.245.594
Aktuel og udvandet EPS	-1,24	-1,37	-2,68	-2,25	-3,94
Aktiver/Egenkapital (gearing)			1,13	1,12	1,12
Antal medarbejdere, gns.			206	207	216
Børskurs pr. aktie (kr.)			15	27	20
Markedsværdi (mio. kr.)			439	814	606
Kurs / indre værdi (kr.)			1,14	1,66	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 Apr. – 30 Jun. 2009	1 Apr. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 30 Jun. 2009	1 Jan. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Nettoomsætning	2,3	30.592	27.979	58.544	44.474	128.273
Produktionsomkostninger		-21.876	-20.963	-43.274	-29.735	-73.080
<b>Bruttoresultat</b>		<b>8.716</b>	<b>7.016</b>	<b>15.270</b>	<b>14.739</b>	<b>55.193</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-17.477	-16.254	-34.272	-27.839	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-17.705	-19.401	-40.167	-30.804	-73.677
Administrationsomkostninger		-11.187	-12.604	-22.933	-24.106	-49.497
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-37.653</b>	<b>-41.243</b>	<b>-82.102</b>	<b>-68.010</b>	<b>-125.879</b>
Finansielle indtægter		3.637	2.826	7.438	7.880	12.211
Finansielle omkostninger		-3.453	-350	-6.476	-3.389	-1.621
<b>Resultat før skat</b>		<b>-37.469</b>	<b>-38.767</b>	<b>-81.140</b>	<b>-63.519</b>	<b>-115.289</b>
Skat af årets resultat		-16	-15	-51	-30	-61
<b>Årets resultat</b>		<b>-37.485</b>	<b>-38.782</b>	<b>-81.191</b>	<b>-63.549</b>	<b>-115.350</b>
Anden indkomst:						
Valutakursregulering vedrørende		-16.891	51	-504	278	21.030
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-54.376</b>	<b>-38.731</b>	<b>-81.695</b>	<b>-63.271</b>	<b>-94.320</b>
Aktuel og udvandet EPS (a 1 kr. pr. aktie)		<b>-1,24</b>	-1,37	<b>-2,68</b>	-2,25	-3,94

**Balance - aktiver (ikke revideret)**

(DKK'000)	Note	30 Jun. 2009	30 Jun. 2008	31 Dec. 2008
Goodwill		137.717	126.135	138.148
Kunderelationer		40.192	41.361	42.460
Varemærker		10.848	12.556	12.230
Erhvervede patentrettigheder		14.443	13.271	15.280
Erhvervede softwarelicenser		4.435	2.951	3.136
Immaterielle aktiver under opførelse		0	0	538
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>207.635</b>	<b>196.274</b>	<b>211.793</b>
Tumor-bank		44.628	42.894	45.876
Indretning af lejede lokaler		4.852	7.748	6.045
Produktions- og laboratorieudstyr		23.231	19.471	25.476
Andet driftsmateriel og inventar		4.066	5.602	5.034
Materielle aktiver under opførelse		1.276	709	379
<b>Materielle aktiver</b>		<b>78.053</b>	<b>76.424</b>	<b>82.810</b>
Deposita		2.865	2.566	2.614
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>2.865</b>	<b>2.566</b>	<b>2.614</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>288.553</b>	<b>275.264</b>	<b>297.217</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.879</b>	<b>12.317</b>	<b>14.703</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.894	27.458	26.059
Andre tilgodehavender		5.178	8.486	4.744
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.073</b>	<b>35.944</b>	<b>30.802</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	4	<b>101.490</b>	<b>224.744</b>	<b>174.258</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>144.442</b>	<b>273.005</b>	<b>219.763</b>
<b>Aktiver</b>		<b>432.995</b>	<b>548.269</b>	<b>516.980</b>

**Balance – passiver (ikke revideret)**

(t.kr.)	30 Jun. 2009	30 Jun. 2008	31 Dec. 2008
Aktiekapital	30.298	30.141	30.298
Andre reserver	353.952	460.244	432.589
<b>Egenkapital</b>	<b>384.250</b>	<b>490.385</b>	<b>462.887</b>
Finansielle leasingforpligtelser	10.597	6.458	13.095
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>10.597</b>	<b>6.458</b>	<b>13.095</b>
Finansielle leasingforpligtelser	4.928	2.678	4.385
Leverandørgæld	13.907	18.835	11.099
Modtagne forudbetalinger	0	9.881	550
Anden gæld	19.312	20.032	24.964
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>38.148</b>	<b>51.426</b>	<b>40.998</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>48.745</b>	<b>57.884</b>	<b>54.093</b>
<b>Passiver</b>	<b>432.995</b>	<b>548.269</b>	<b>516.980</b>

## Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	1 Jan. – 30 Jun. 2009	1 Jan. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Resultat af primær drift	-82.152	-68.009	-125.999
Afskrivninger	11.790	8.604	19.601
Ikke kontante reguleringer	2.988	5.572	8.640
Betalt selskabsskat	0	-30	0
Ændring i driftskapital	-247	-35.643	-36.493
	<b>-67.622</b>	<b>-89.506</b>	<b>-134.251</b>
Nettorenter og kursgevinster	-697	4.491	10.532
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-68.319</b>	<b>-85.015</b>	<b>-123.719</b>
Køb af immaterielle aktiver	-2.627	-1.774	-15.090
Køb af materielle aktiver	-1.588	-11.637	-3.626
Køb af finansielle aktiver	-200	-2	0
Salg af materielle aktiver	0	0	46
Køb af Oncotech	0	-6.060	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-4.415</b>	<b>-19.473</b>	<b>-18.669</b>
Afdrag på låneforpligtelser	-51	0	-12.847
Indbetaling ved udnyttelse af warrants	0	1.420	2.915
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-32	-2.169	-2.212
Afdrag på leasinggæld	-2.222	-1.466	-3.621
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-2.305</b>	<b>-2.215</b>	<b>-15.765</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-75.039</b>	<b>-106.703</b>	<b>-158.153</b>
Likvider ved begyndelsen af perioden	174.258	332.409	332.411
Urealiseret valutakursgevinst (-tab)	2.271	-962	0
<b>Likvider ved slutningen af perioden</b>	<b>101.490</b>	<b>224.744</b>	<b>174.258</b>

## Egenkapitaloppgørelse (ikke revideret)

	Antal aktier stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Andre reserver (t.kr.)	I alt (t.kr.)
<b>Egenkapital 01.01.09</b>	<b>30.298.295</b>	<b>30.298</b>	<b>432.589</b>	<b>462.887</b>
Totalindkomst for perioden			-81.695	-81.695
<b>Totalindkomst for perioden</b>			<b>-81.695</b>	<b>-81.695</b>
Aktiebaseret vederlæggelse		0	3.058	3.058
<b>Øvrige transaktioner</b>		<b>0</b>	<b>3.058</b>	<b>3.058</b>
<b>Egenkapital 30.06.09</b>	<b>30.298.295</b>	<b>30.298</b>	<b>353.952</b>	<b>384.250</b>
<b>Egenkapital 01.01.08</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>318.925</b>	<b>343.366</b>
Totalindkomst for perioden			-63.271	-63.271
<b>Totalindkomst for perioden</b>			<b>-63.271</b>	<b>-63.271</b>
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550	199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	0	-2.169	-2.169
Udnyttelse af warrants	149.591	150	1.270	1.420
Aktiebaseret vederlæggelse			5.679	5.679
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>5.699.865</b>	<b>5.700</b>	<b>204.590</b>	<b>210.290</b>
<b>Egenkapital 30.06.08</b>	<b>30.140.929</b>	<b>30.141</b>	<b>460.244</b>	<b>490.385</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn:

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 Apr. – 30 Jun. 2009	1 Apr. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 30 Jun. 2009	1 Jan. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Produktsalg inkl. services	25.902	26.260	50.990	40.538	98.513
Licensindtægter	3.766	1.512	5.476	3.431	27.257
Kontraktforskning	924	207	2.078	505	2.503
	<b>30.592</b>	<b>27.979</b>	<b>58.544</b>	<b>44.474</b>	<b>128.273</b>

## 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.

30 Juni 2009				
(t.kr.)	Life Sciences	Diagnostics	Andet <sup>1)</sup>	I alt
Nettoomsætning:				
Eksterne kunder	36.773	21.771	0	58.544
Interne kunder	2.812	0	-2.812	0
<b>Total nettoomsætning</b>	<b>39.585</b>	<b>21.771</b>	<b>-2.812</b>	<b>58.544</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	-33.418	-48.649	-35	-82.102
Finansielle poster	0	0	962	962
<b>Resultat før skat</b>	<b>-33.418</b>	<b>-48.649</b>	<b>927</b>	<b>-81.140</b>
<b>Aktiver</b>	<b>228.645</b>	<b>273.335</b>	<b>-68.985</b>	<b>432.995</b>

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

## Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(t.kr.)	1 Apr. – 30 Jun. 2009	1 Apr. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 30 Jun. 2009	1 Jan. – 30 Jun. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Europa	7.959	7.434	17.259	14.794	54.035
Nordamerika	20.996	19.806	38.433	28.578	71.326
Resten af verden	1.637	739	2.852	1.102	2.912
	<b>30.592</b>	<b>27.979</b>	<b>58.544</b>	<b>44.474</b>	<b>128.273</b>

### 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 medarbej- dere	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	29.991	0	50.000	79.991
Udnyttet i perioden	0	0	0	0	0
Udløbet i perioden	0	0	0	0	0
<b>Udestående warrants 30.06.09</b>	<b>1.817.897</b>	<b>594.855</b>	<b>200.000</b>	<b>963.434</b>	<b>3.576.186</b>

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 30. juni 2009:

<b>Program</b>	<b>Udnyttelses- kurs</b>	<b>Udnyttelsesperiode</b>	<b>Markeds-værdi i mio. kr. *)</b>
Maj 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	5,3
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,3
Maj 2007	44,28	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,2
Januar 2008	38,76	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,2
Februar 2008	40,43	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
April 2008	36,01	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,7
September 2008	26,99	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	2,0
Januar 2009	24,4	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Maj 2009	18,14	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,0
Juni 2009	15,3	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,2
<b>I alt</b>			<b>9,1</b>

\*) De beregnede markedsværdier er baseret på Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregningen er forudsat intet udbytte pr. aktie, en volatilitet på 60,47% baseret på Exiqons aktiens gns. volatilitet de sidste 12 måneder, en risikofri rente på 2,0% p.a., og en aktiekurs den 30. juni 2009 i Exiqon på 14,5 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 44,28 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet 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 38,76 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 40,43 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 36,01 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet 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 26,99 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet 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 24,40 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet 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 18,14 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet 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 15,30 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet frem til udnyttelsen.

**Note 6 Nærtstående parter**

Det nye bestyrelsesmedlem Douglas S. Harrington fungerer som teknisk rådgiver for Diagnostics Inc, og som modydelse herfor oppebæres et månedligt fast honorar på 12.500 USD. For yderligere oplysninger vedrørende nærtstående parter henvises til årsrapport 2008 note 6 og note 30.

-oo0oo-