

Fondsbørsmeddelelse nr. 44/2008

Til NASDAQ OMX København

Vedbæk, 26. november 2008

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

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København ("EXQ"), opnåede fortsat høj vækst i salget af forskningsprodukter i 3. kvartal 2008. Omsætningen blev positivt påvirket af en licensaftale indgået med Roche Diagnostics om udnyttelse af Exiqons LNA™-teknologi. I begyndelsen af 4. kvartal er salget blevet negativt påvirket af array-leverancer som ikke har levet op til Exiqons interne kvalitetskontroller, og det har medført en nedgang i salget. Selvom der nu er taget hånd om leveringsproblemerne, nedjusterer Exiqon som følge heraf sine forventninger til 2008 om en omsætning på 140-150 mio. kr. til nu 120-130 mio. kr. I konsekvens forventes nu et nettounderskud på 115-125 mio. kr. mod det tidligere forventede nettounderskud på 100-115 mio. kr.

- Omsætningen i 3. kvartal 2008 er femdoblet i forhold til samme periode sidste år til 51,3 mio. kr., og samlet til 95,8 mio. kr. i årets første ni måneder.
- I forhold til 3. kvartal sidste år steg produktsalget med 329% til 28,0 mio. kr., og samlet til 68,5 mio. kr. i de første ni måneder af 2008. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 141%.
- Periodens resultat i 3. kvartal 2008 udgjorde -10,1 mio. kr. og samlet -73,6 mio. kr. i de første ni måneder af 2008. Indtjening pr. aktie udgjorde DKK -0,35 i 3. kvartal 2008 og DKK -2,55 i årets første ni måneder.
- Licens til Roche Diagnostics til brug af Exiqons patenterede LNA™-teknologi i deres nye produktlinje til "RealTime" PCR-måling af genaktivitet demonstrerer værdien af LNA™ som detektionsteknologi.
- Integrationen af det tidligere Oncotech Inc. – nu Exiqon Diagnostics Inc – forløber som planlagt med forventet lancering af Exiqons første miRNA-baserede diagnostiske produkt i december 2008.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: *"Der ser fortsat stor efterspørgsel på Exiqons produkter, og vi har en sund forretning. De kvalitetsproblemer, vi oplevede med vores array-leverancer i begyndelsen af 4. kvartal, har haft en effekt på kort sigt, men der er taget hånd om problemerne og vi er nu i gang med at indhente efterslæbet.*

Vi er glade for den validering Oncotech EDR-testen opnåede med de resultater som den europæiske forskningsorganisation EORTC offentliggjorde i oktober, der påviste, at læger og behandlere med stor fordel kan benytte testen, når de skal rådgive om behandlingen af kvinder, som har fået diagnosen ovariekræft. Det er første gang, at et prospektivt studie har dokumenteret, at cellulære tests kan anvendes til at skræddersy behandlingen til den enkelte patient. Det er en vigtig nyhed for kvinder over hele verden, for lægevidenskaben og for Exiqon. Vi vil arbejde på at fremme en større udbredelse af disse tests."

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. Vores virksomhed er baseret på en patenteret teknologiplatform (LNA™), som giver særlige fordele i detektion af miRNA-biomarkører. Vores aktiviteter er inddelt i tre forretningsenheder:
- Exiqon Diagnostics er helt i front når det gælder tendensen imod skræddersyet medicin ("personalized medicine") med sit nuværende 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.
- Exiqon Life Sciences følger en "one-stop supplier" strategi for selskabets salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse og har allerede opnået en førende markedsposition.
- Exiqon Pharma Services samarbejder med medicinalindustrien om at målrette ny medicin til patientgrupper udvalgt på baggrund af miRNA-biomarkører.
- Exiqon har over 200 medarbejdere, og finansiering frem til et forventet positivt resultat i 2011.

Driftsstatus og forventninger til resten af året

Exiqon har tre forretningsenheder: En diagnostisk forretning, der sælger Oncotech EDR assays og tillige vil markedsføre Exiqons nye diagnostiske tests baseret på miRNA som opererer under navnet Exiqon Diagnostics; en tools forretning som er baseret på salget af innovative produkter til miRNA-forskning, kaldet Exiqon Life Sciences; og en kontraktforskningsenhed, der fokuserer på samarbejde med medicinalvirksomheder om at målrette ny medicin til patientgrupper udvalgt på baggrund af miRNA-biomarkører, der er benævnt Exiqon Pharma Services.

Med henblik på at forberede Exiqon på fremtidens udfordringer er ledelsesgruppen blevet udvidet med en marketingdirektør i Exiqon Diagnostics, Ronald Blum, og en produktionschef i Exiqon Life Sciences, Carsten Heinze. Chief Operating Officer, Michael Kallelis, er fratrukket sin stilling, og stillingen vil ikke blive genbesat.

Exiqon Life Sciences

Exiqon er en førende udbyder af forskningsprodukter til miRNA-analyser baseret på LNA™. Forskningsprodukterne er målrettet til det behov der er i medicinalindustrien og i den akademiske verden for at kunne identificere biomarkører og såkaldte drug targets.

En gennemgang af de 65 videnskabelige tidsskrifter om miRNA som blev offentliggjort i oktober 2008 viser, at LNA™ anvendes i 23% af de publicerede studier. I 100% af de studier, hvor der anvendes *in situ* hybridisering, blev der brugt LNA™, hvilket afspejler kvaliteterne i Exiqons LNA™-teknologi.

Exiqon Life Sciences nyder fortsat godt en af solid efterspørgsel på miRNA-forskningsprodukter. En udvidelse af porteføljen af forskningsprodukter er fortsat væsentligt for at sikre den fortsatte vækst i Life Science forretningen.

I 3. kvartal 2008 udvidede Exiqon sit produktudbud inden for detektion af miRNA-biomarkører med en ny miRNA-test, som giver mulighed for samtidig screening af mere end 1.300 forskellige miRNA-biomarkører, og vi udvidede også vores Real-Time PCR-produktudbud til kvantitativ analyse af miRNA. De planlagte lanceringer af forskningsprodukter på kort sigt omfatter et kit til ekstraktion af miRNA fra biologisk materiale.

Omkostningsførte udgifter til forberedelse af nye produktlanceringer og omkostninger ved uudnyttet kapacitet påvirker selskabets kortsigtede bruttomargin under den igangværende opbygningsfase. En udvidelse af produktporteføljen vil understøtte fortsat høj vækst i produktsalget, hvilket er et vigtigt succeskriterium med henblik på at opnå et positivt cash flow fra Life Science-forretningen.

Exiqon Diagnostics

Exiqon Diagnostics udbyder en række diagnostiske tests, som kan optimere anvendelsen af eksisterende lægemidler og undgå unødvendige og ineffektive behandlinger. Disse tests udvikles på CLIA-laboratoriet i Tustin, Californien. Cellebaserede Oncotech EDR-tests er afhængige af friskt kræftvæv. Vi udvikler nye diagnostiske tests baseret på miRNA for at supplere det eksisterende produktudvalg. Disse nye molekylærdiagnostiske tests kan udføres på væv i formalinfikserede, paraffinindstøbte blokke (FFPE).

Portefølje af cellebaserede Oncotech EDR-tests

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

Det nuværende marked for cellebaserede EDR-tests er begrænset af kravet om friskt væv. Kravet om friskt væv er uforeneligt med hospitalernes standardprocedurer, hvor det meste væv bliver opbevaret som formalinfikserede, paraffinindstøbte blokke (FFPE). Exiqon Diagnostics kan med sine molekylærdiagnostiske 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 laboratorie-udviklede tests ("Laboratory Developed Tests" kaldet "LDTs"):

Portefølje af laboratorie-udviklede tests (LDTs):

Det første "LDT"-produkt vil blive offentliggjort før udgangen af 2008 og vil være rettet mod én af de store kræftsygdomme hos en patientgruppe på ca. 30.000 personer årligt i USA.

Yderligere produkter er under udvikling med forventet lancering i 2009. Exiqon har identificeret miRNA-biomarkører, 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. Produktudviklingstiden for disse produkter er på nuværende tidspunkt i gennemsnit 9-12 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.

Portefølje af molekylærdiagnostiske tests af lægemiddelresistens

Exiqon udvikler også nye molekylærdiagnostiske tests for lægemiddelresistens inden for de større kræftformer, herunder tyktarms-, lunge-(NSCLC), ovarie- og brystkræft, hvor der på nuværende tidspunkt udbydes en cellebaseret EDR-test. Den eksisterende Oncotech EDR test vil blive suppleret med en ny molekylærdiagnostisk test baseret på miRNA-profilering. De nye molekylærdiagnostiske tests vil sandsynligvis blive baseret på en række forskellige miRNA-biomarkører. Disse tests vil blive udviklet med henblik på at kunne bruges på FFPE-prøver og gøre Exiqon Diagnostics i stand til at overvinde de begrænsninger, der er forbundet med kravet om friskt væv, som gælder for den nuværende Oncotech EDR test.

Den første nye molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA-profilering vedrørende tyktarmskræft er under udvikling, og produktet er rettet mod et marked med over 112.000 tilfælde om året. Denne test forventes at blive markedsført i slutningen af 2. halvår 2009.

Molekylærdiagnostiske tests for kræft med ukendt oprindelse

Exiqon Diagnostics samarbejder med Rigshospitalet, Onkologisk Klinik, Finsencentret og Klinisk Biokemisk Afdeling på Rigshospitalet om at udvikle og verificere en miRNA-baseret diagnostisk test, der kan identificere kræft med ukendt primær tumor. Højteknologifonden har tildelt 14 mio. kr. i støtte til udvikling og klinisk validering af denne test. 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.

Exiqon Diagnostics forventer at have sin molekylærdiagnostiske test for kræft med ukendt oprindelse klar til markedsføring i 2010.

Exiqon Pharma Services

Exiqons formål med sin Pharma Service-enhed er at understøtte tendensen mod skræddersyet medicin ved at gøre det lettere at identificere nye miRNA-biomarkører, som medicinalvirksomhederne eventuelt kan bruge i diagnostiske "companion" produkter. Exiqon er unikt positioneret til at bistå medicinalindustrien i denne proces. Exiqon tilbyder adgang til over 150.000 prøver af primære tumorer, tests for ekstrem lægemiddelresistens, identifikation af biomarkører samt væsentlig know-how.

I sidste kvartal af 2008 forventer Exiqon at præsentere data, som vil påvise, hvordan medicinalvirksomheder kan bruge Oncotech EDR-testen på nye lægemiddelkandidater som hjælp til at identificere miRNA-biomarkører, der senere kan udvikles til diagnostiske "companion" produkter.

Kommentarer til perioderegnskabet for 3. kvartal 2008

Resultatet for 3. kvartal og de første ni måneder af 2008 svarer til forventningerne uanset vanskelighederne i begyndelsen af det fjerde kvartal:

Omsætning og marginer

DKK '000	Q3 2008	Q3 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
Omsætning	51.312	8.499	95.787	29.537
Ændring (%)	504%	14%	224%	54%
Produktsalg inkl. service	28.015	6.534	68.553	21.131
Ændring (%)	329%	37%	224%	62%
Dækningsbidrag (*)	18.903	3.800	45.792	14.541
Dækningsgrad (%)	67,5%	58,2%	66,8%	68,8%
Bruttoresultat (**)	29.531	1.488	44.270	14.931
Bruttomargin	57,6%	17,5%	46,2%	50,6%

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

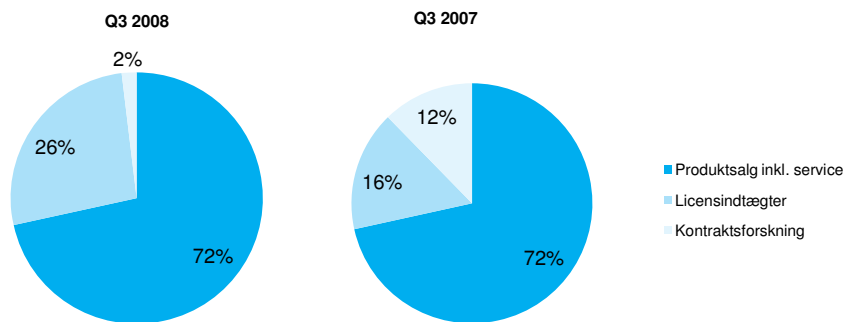
(** Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger

Omsætningen steg med 504% i forhold til 3. kvartal 2007, hvilket især skyldtes licensaftalen med Roche samt købet af Oncotech i 1. kvartal 2008, hvorfra omsætningen er indregnet fuldt ud i 3. kvartal 2008. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 141% i forhold til 3. kvartal 2007.

I 3. kvartal 2008 kunne over 54% af omsætningen henføres til produktsalg sammenlignet med ca. 72% i 3. kvartal 2007. Andelen er påvirket af en licensbetaling fra Roche på 20,2 mio. kr. Eksklusive betalingen fra Roche stammer 90% af omsætningen fra produktsalg. Indtjeningen fra licenser, royalties og kontraktforskning er påvirket af betalinger i henhold til licensaftalen med Roche, hvilket var forventet i 3. kvartal.

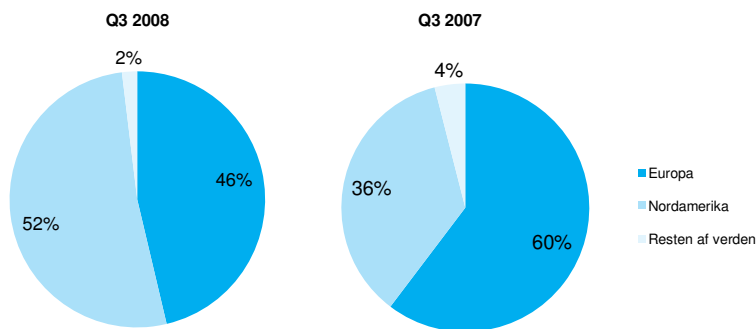
Omsætningsfordelingen i de første ni måneder af 2008 sammenlignet med samme periode sidste år:

Omsætningens sammensætning



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

Geografisk fordeling af omsætningen:



Bruttomarginen udgjorde 57% i 3. kvartal 2008 sammenlignet med 17% i samme periode sidste år, mens den var 46% for de første ni måneder af 2008. Dækningsgraden i 3. kvartal 2008 udgjorde 68% sammenlignet med 58% i 3. kvartal 2007, mens den var 67% for de første ni måneder af 2008 som følge af virkningen 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

DKK '000	Q3 2008	Q3 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
F&U omkostninger (netto)	-17.016	-6.267	-44.304	-20.061
Ændring (%)	172%	32%	121%	28%
Aktiebaseret vederlæggelse	-37	-41	-587	-122
F&U omkostninger ialt	-17.053	-6.308	-44.891	-20.183

I 3. kvartal 2008 steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 172% i forhold til 3. 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 3. kvartal 2007. Forsknings- og udviklingsomkostninger for helåret forventes derfor at blive væsentligt højere end sidste år.

Salgs- og administrationsomkostninger

DKK '000	Q3 2008	Q3 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
SG&A omkostninger (netto)	-29.647	-13.379	-79.859	-39.667
Ændring (%)	122%	58%	101%	103%
Salg- og markedsføringsomkostninger (netto)	-19.828	-8.409	-50.162	-23.147
Ændring (%)	136%	83%	117%	51%
Administrationsomkostninger (netto)	-9.819	-4.970	-29.697	-16.520
Ændring (%)	98%	29%	80%	177%
Aktiebaseret vederlæggelse	3.632	-3.275	-1.058	-7.022
SG&A omkostninger ialt	-26.014	-16.654	-80.917	-46.686

I 3. kvartal 2008 steg salgs- og administrationsomkostningerne med 122% i forhold til 3. 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 3. kvartal 2007 efter etableringen af et produktionsanlæg i Boston, således at disse aktiviteter ikke længere kun er indregnet som salgs- og markedsføringsomkostninger men medtaget baseret på funktion. Salgs- og administrationsomkostninger for helåret forventes derfor at blive væsentligt højere end sidste år.

Samlede driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger steg med 88% til 125,1 mio. kr. i de første ni måneder af 2008 i forhold til 66,9 mio. kr. i samme periode af 2007 (eksklusive produktionsomkostninger). Driftsomkostningerne er påvirket af en udgift på 1,6 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra denne udgift, steg driftsomkostningerne med 112% til 124,2 mio. kr. i de første ni måneder af 2008 i forhold til 59,7 mio. kr. i samme periode af 2007, hvilket var som forventet.

Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 7,8 mio. kr. i de første ni måneder af 2008 i forhold til 4,9 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 73,6 mio. kr. i de første ni måneder af 2008 i forhold til 47,0 mio. kr. i samme periode af 2007. Resultatet svarer til vores forventninger.

Pengestrømmene var negative med 140,3 mio. kr. for de første ni måneder af 2008 i forhold til positive pengestrømme på 338,4 mio. kr. i samme periode af 2007. Faldet skyldes hovedsageligt børsnoteringen i 3. kvartal 2007, men også højere driftsomkostninger i forhold til sidste år.

De likvide beholdninger udgjorde 189,6 mio. kr. pr. 30. september 2008 sammenlignet med 358,4 mio. kr. pr. 30. september 2007. Som led i selskabets vækststrategi investeres arbejdskapitalen i produktudvikling, produktionskapacitet, lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg i løbet af opbygningsfasen med henblik på at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende likvider samt et cash flow positivt resultat i Life Science-forretningen fra udgangen af 2009.

Begivenheder indtruffet efter 30. september 2008

Den 27. oktober 2008 offentliggjorde Exiqon, at resultaterne af en klinisk undersøgelse viser, at brugen af den prædiktive test, Oncotech EDR Assay, kan forudsige resistens over for platinbaseret kemoterapi, før behandlingen igangsættes. Disse resultater er vigtige for de læger, der behandler ovariekræft, da sygdommen ofte viser resistens over for platinbaserede stoffer. I dag omfatter førstelinjebehandlingen af ovariekræft i det sene stadie som standard platinbaseret kemoterapi.

Resultaterne blev offentliggjort på baggrund af et multi-center, prospektivt, randomiseret klinisk studie foretaget på 719 patienter med epitelial ovariekræft i det sene stadie. Studiet blev foretaget af The European

Organization for Research and Treatment of Cancer (EORTC). Resultaterne blev offentliggjort på International Gynecologic Cancer Society (IGCS) biennial meeting i Bangkok, Thailand. I studiet blev der foretaget Oncotech EDR Assays på biopsier taget fra 246 patienter. Resultaterne viser tydeligt, at resistens over for carboplatin, identificeret med Oncotech EDR Assay, var en signifikant uafhængig markør for respons over for førstelinjebehandling af patienter med fremskreden ovariekræft.

Forventninger til regnskabsåret 2008

Exiqon forventer nu en omsætning på 125-130 mio. kr. i 2008 inkl. salg af både forskningsprodukter og diagnostisk salg i forhold til de tidligere udmeldte forventninger om en omsætning på 140-150 mio. kr. Der forventes derfor et nettounderskud på 115-125 mio. kr. for helåret 2008 inkl. omkostninger til incitamentsordninger på 6 mio. kr. i forhold til de tidligere udmeldte forventninger om et nettounderskud på 100-115 mio. kr. inkl. omkostninger til incitamentsordninger på 6 mio. kr.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 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 over for.

Vedbæk, 26, november 2008

Direktion

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

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 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jul. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 31 Dec. 2007
Resultatopgørelse:					
Omsætning	51.312	8.499	95.787	29.537	49.478
Produktionsomkostninger	-21.781	-7.011	-51.517	-14.606	-25.174
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-17.053	-6.308	-44.891	-20.183	-29.035
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-19.981	-8.684	-50.786	-23.785	-39.080
Administrationsomkostninger	-6.034	-7.970	-30.131	-22.901	-31.316
Resultat af primær drift	-13.536	-21.474	-81.538	-51.938	-75.127
Finansielle poster	3.442	4.832	7.882	4.965	7.341
Resultat før skat	-10.094	-16.642	-73.656	-46.973	-67.786
Periodens resultat	-10.094	-16.642	-73.643	-46.973	-67.786
Balance					
Aktiver					
Immaterielle anlægsaktiver			197.084	7.574	11.061
Materielle anlægsaktiver			78.418	16.002	21.449
Finansielle anlægsaktiver			2.614	2.162	3.631
Langfristede aktiver i alt			278.116	25.738	36.141
Varebeholdning			15.392	5.058	7.044
Tilgodehavender			58.235	10.191	17.266
Likvide beholdninger			189.582	358.397	331.504
Kortfristede aktiver			263.209	373.646	355.814
Aktiver			541.325	399.384	391.955
Egenkapital og forpligtelser:					
Egenkapital			477.897	361.475	343.366
Langfristede forpligtelser			14.774	8.677	7.818
Kortfristede forpligtelser			48.654	29.232	40.771
Forpligtelser i alt			63.428	37.909	48.589
Egenkapital og forpligtelser			541.325	399.384	391.955
Pengestrømsopgørelse:					
Pengestrømme vedrørende drift			-118.149	-24.074	-38.171
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver			-22.553	-2.796	-13.647
Pengestrømme vedrørende investering			-28.630	-3.906	-16.222
Pengestrømme vedrørende finansiering			6.435	366.367	365.790
Likvider ved slutningen af perioden			189.582	358.397	331.504
Nøgletal:					
Antal aktier, ved slutning af perioden			30.298.295	24.406.802	24.441.064
Antal aktier, gns.			28.859.209	18.821.200	20.245.695
Aktuel og udvandet EPS	-0,35	-0,88	-2,55	-2,5	-3,35
Aktiver/Egenkapital (gearing)			1,13	1,1	1,14
Antal medarbejdere, gns.			214	75	80
Børskurs pr. aktie (kr.)			24	36,4	37,5
Markedsværdi (mio. kr.)			727,2	888,4	916,5
Kurs / indre værdi (kr.)			1,52	2,46	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)

(DKK'000)	Note	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jul. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 31 Dec. 2007
Omsætning	2,3	51.312	8.499	95.787	29.537	49.478
Produktionsomkostninger		-21.781	-7.011	-51.517	-14.606	-25.174
Bruttoresultat		29.531	1.488	44.270	14.931	24.304
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-17.053	-6.308	-44.891	-20.183	-29.035
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-19.981	-8.684	-50.786	-23.785	-39.080
Administrationsomkostninger		-6.034	-7.970	-30.131	-22.901	-31.316
Resultat af primær drift (EBIT)		-13.536	-21.474	-81.538	-51.938	-75.127
Finansielle indtægter		3.474	4.999	12.200	5.541	9.998
Finansielle omkostninger		-32	-167	-4.318	-576	-2.657
Resultat før skat		-10.094	-16.642	-73.656	-46.973	-67.786
Skat af periodens resultat		0	0	13	0	0
Periodens resultat		-10.094	-16.642	-73.643	-46.973	-67.786
Aktuel og udvandet EPS (à 1 kr. pr. aktie)		-0,35	-0,88	-2,55	-2,5	-3,35

Sammendraget balance - aktiver (ikke revideret)

(DKK'000)	Note	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	31 Dec. 2007
Goodwill	5	126.135	-	-
Kunderelationer	5	40.293	-	-
Varemærker	5	11.886	-	-
Erhvervede patentrettigheder	5	15.395	5.369	9.010
Erhvervede softwarerettigheder		3.376	2.205	2.051
Immaterielle anlægsaktiver		197.084	7.574	11.061
Tumorbank	5	41.786	-	-
Forbedring af lejede lokaler		6.245	2.977	2.974
Produktions- og laboratorieudstyr		25.293	9.895	13.106
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.313	3.130	3.830
Materielle aktiver under opførelse		2.781	0	1.539
Materielle aktiver		78.418	16.002	21.449
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0	0
Deposita		2.614	2.162	2.319
Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse		0	0	1.312
Finansielle aktiver		2.614	2.162	3.631
Langfristede aktiver i alt		278.116	25.738	36.141
Varebeholdninger		15.392	5.058	7.044
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.941	6.658	14.030
Andre tilgodehavender		4.294	3.533	3.236
Tilgodehavender		58.235	10.191	17.266
Likvide beholdninger	4	189.582	358.397	331.504
Kortfristede aktiver		263.209	373.646	355.814
Aktiver		541.325	399.384	391.955

Sammendraget balance – passiver (ikke revideret)

(DKK'000)	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	31 Dec. 2007
Aktiekapital	30.141	24.407	24.441
Andre reserver	447.756	337.068	318.925
Egenkapital	477.897	361.475	343.366
Finansielle leasingforpligtelser	14.774	8.677	7.818
Langfristede forpligtelser	14.774	8.677	7.818
Finansielle leasingforpligtelser	2.733	2.002	2.740
Leverandørgæld	18.409	6.620	15.799
Modtagne forudbetalinger	4.192	11.352	11.713
Anden gæld	23.321	9.258	10.519
Kortfristede forpligtelser	48.654	29.232	40.771
Forpligtelser i alt	63.428	37.909	48.589
Egenkapital og forpligtelser	541.325	399.384	391.955

Sammendraget pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(DKK'000)	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 31 Dec. 2007
Resultat af primær drift	-73.642	-51.938	-75.127
Afskrivninger	14.899	2.977	5.070
Ikke kontante reguleringer	-5.462	7.207	10.055
Betalt selskabsskat	-13	0	0
Ændringer i driftskapital	-61.778	12.715	14.490
	-125.996	-29.039	-45.512
Finansielle indtægter og kursgevinster	12.160	5.541	9.998
Finansielle omkostninger og kurstab	-4.313	-576	-2.657
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-118.149	-24.074	-38.171
Køb af immaterielle aktiver	-4.944	-226	-4.150
Køb af materielle aktiver	-17.609	-2.570	-9.497
Køb af finansielle aktiver	-17	-1.110	-1.263
Køb af Oncotech	-6.060	0	-1.312
Pengestrømme vedrørende investeringer	-28.630	-3.906	-16.222
Indbetaling ved forhøjelse af aktiekapitalen	3.750	402.071	402.397
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-2.300	-34.345	-34.929
Afdrag på leasinggæld	4.985	-1.359	-1.678
Pengestrømme vedrørende finansiering	6.435	366.367	365.790
Ændringer i likvider	-140.344	338.387	311.397
Likvider ved begyndelsen af perioden	332.409	20.396	20.396
Urealiseret kursregulering på likvider	-2.483	-386	-289
Likvider ved slutningen af perioden	189.582	358.397	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			-73.642	-73.642
Valutareguleringer af udenlandsk virksomhed			2.695	2.695
Totalindkomst for perioden	0	0	-70.947	-70.947
Kapitalforhøjelse	5.550.274	3.750	199.810	203.560
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-3.160	-3.160
Udnyttelse af warrants	306.957	307	2.609	2.916
Aktiebaseret vederlæggelse			2.162	2.162
Øvrige transaktioner	5.857.231	4.057	201.421	205.478
Egenkapital pr. 30. september 2008	30.298.295	28.498	449.399	477.897
Egenkapital pr. 1. januar 2007	7.033.065	7.033	26.940	33.973
Periodens resultat			-46.973	-46.973
Valutareguleringer af udenlandsk virksomhed			-459	-459
Totalindkomst for perioden			-47.432	-47.432
Kapitalforhøjelse	9.993.500	9.994	389.747	399.741
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-34.345	-34.345
Udnyttelse af warrants	239.742	240	2.092	2.332
Fondsaktier	7.140.495	7.140	-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse			7.206	7.206
Øvrige transaktioner	17.373.737	17.374	357.560	374.934
Egenkapital pr. 30. september 2007	24.406.802	24.407	337.068	361.475

Noter**Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

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

(DKK'000)	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jul. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 31 Dec. 2007
Produktsalg inkl. service	28.015	6.534	68.553	21.131	38.525
Licensindtægter	21.956	1.965	25.386	4.771	6.692
Kontraktsforskning	1.342	0	1.846	3.635	4.261
	51.313	8.499	95.785	29.537	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.

(DKK'000)	30 September 2008			Konsolideret
	Tools	Diagnostics	Andet ¹⁾	
Indtægter:				
Eksterne kunder	67.847	27.940	0	95.787
Interne kunder	1.064		-1.064	0
Indtægter i alt	68.911	27.940	-1.064	95.787
Resultat	-38.425	-35.218		-73.643
Aktiver	283.747	338.502	-80.922	541.327

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

Sammenligningstallene omfatter kun forretningsområdet Tools. Der er ikke medtaget tal i ovenstående tabel for 3 kvartal 2007, da de diagnostiske indtægter genereres gennem Oncotech Inc., og der ikke blev genereret diagnostisk omsætning i 3 kvartal 2007.

Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(DKK'000)	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jul. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2007	1 Jan. – 31 Dec. 2007
Europa	29.565	5.188	44.358	17.817	28.337
Nordamerika	20.990	2.987	49.568	10.547	19.417
Resten af verden	758	324	1.860	1.173	1.724
	51.313	8.499	95.786	29.537	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 eventualforpligtelser. 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:

	Oncotech Inc.		
	Regnskabs- mæssig værdi (t.kr.)	Regulering til dagsværdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Tumorbank	0	44.367	44.367
Kunderelationer	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 7.372 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>104.033</u>
Periodens underskud	<u>-80.406</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	645.123	261.361	661.436	30.000	1.597.920
Udnyttet i regnskabsåret	-90.631	0	-153.812	-62.514	-306.957
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udestående warrants pr. 30. september 2008	1.817.897	564.864	907.994	205.440	3.496.195

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

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi i mio. kr. *)
Maj 2006	9,5	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	12,6
December 2006	9,5	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	0,8
Maj 2007	42,3	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	2,6
Januar 2008	36,9	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	0,9
Februar 2008	38,5	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	0,4
April 2008	34,3	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	3,1
September 2008	26	4 weeks following the announcement of annual and interim financials statements	6,4
Total			26,8

*) 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 4,25% p.a., og en aktiekurs den 30. september 2008 i Exiqon på 24,0 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.

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.

-oo0oo-