

Fondsbørsmeddelelse nr. 20/2009

Til NASDAQ OMX København

Vedbæk, 20. november 2009

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

*De rapporterede tal gælder for hele perioden, medmindre andet er angivet. Sammenligningstal for samme periode sidste år er angivet i parentes umiddelbart efter de rapporterede tal.*

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København ("EXQ"), offentliggjorde i dag resultatet for de første ni måneder af 2009. Selskabet forventer en samlet omsætning for helåret på 130 mio. kr. Nettounderskuddet for 2009 forventes at blive 130 mio. kr.

- Omsætningen steg 3% til 99,1 mio. kr. (95,8 mio. kr.). I tredje kvartal 2009 faldt omsætningen med 21% til 40,6 mio. kr. (51,3 mio. kr.) som følge af en éngangs-licensbetaling og hertil knyttede produkt-salg i samme periode 2008.
- De samlede driftsomkostninger steg 16% til 146,1 mio. kr. (125,8 mio. kr.) I tredje kvartal 2009 steg de samlede driftsomkostninger med 13% til 48,8 mio. kr. (43,1 mio. kr.) på grund af salgs- og administrationsomkostninger relateret til det diagnostiske segment.
- Nettounderskuddet udgjorde 108,3 mio. kr. (73,6 mio. kr.). I tredje kvartal 2009 udgjorde nettounderskuddet 27,2 mio. kr. (10,1 mio. kr.). Indtjening pr. aktie udgjorde -3,58 kr. (-2,55 kr.) og -0,90 kr. (0,35 kr.) i tredje kvartal 2009.
- Den 2. juli 2009 lancerede Exiqon Diagnostics to nye marketing-tiltag: et patientregister, ArQive™ Registry, til indsamling af kliniske data samt en internet-portal, PortiQo™ Doctor Portal, til elektronisk udveksling af data og patientrapporter mellem kræftbehandlende læger og Exiqon Diagnostics.
- I august 2009 blev Exiqon Life Sciences restruktureret og de årlige, direkte driftsomkostninger reduceret med 40 mio. kr. med henblik på at sikre et cash-flow-positivt resultat fra 2010.
- Den 15. september 2009 offentliggjorde Exiqon Life Sciences, at en række væsentlige milepæle var nået i et projekt for Tacere Therapeutics, hvor Exiqon har specialdesignet RNAi-analyseværktøjer som led i kommercialiseringen af et lægemiddel mod leverbetændelse (hepatitis C), som Tacere Therapeutics har udviklet i samarbejde med Pfizer, Inc.
- Efter afslutningen af perioden lancerede Exiqon Life Sciences den 15. oktober 2009 sin nye 2. generations-platform til kvantativ *real-time* PCR-analyse af miRNA-molekyler, som kombinerer alle fordelene ved Exiqons LNA™-måleteknologi med et *Universal reverse transcription*-system, der gør produktet til det mest nøjagtige værktøj på markedet til analyse af miRNA-molekyler i celler.
- Efter afslutningen af perioden offentliggjorde Exiqon A/S den 9. november 2009 udnævnelsen af Mark Willig til salgsdirektør; Mark Willig kommer fra en stilling som Vice President of Global Sales i Thermo Fisher Scientific, Inc.

Administrerende direktør Lars Kongsbak udtaler: "Vi er meget tilfredse med at have lanceret Exiqons nye PCR-produkt. Produktet har et stort potentiale for måling og analyse af miRNA-markører i alle typer prøvemateriale, ikke mindst blod og FFPE (paraffinindlejrede vævsprøver). Denne vigtige produktlancering fandt sted efter en vellykket restrukturering af vores life science-forretning. Vi forventer, at den nye produktlinje vil gøre det muligt for Exiqon Life Sciences at cementere sin position som førende leverandør af miRNA-forskningsprodukter."

## EXIQON DIAGNOSTICS

### Finansielle resultater

- Omsætningen steg med 17% til 32,9 mio. kr. (28 mio. kr.). Omsætningen for sammenligningsperioden i 2008 indbefatter dog kun perioden fra marts måned, hvor Oncotech, Inc. blev en del af koncernen. I tredje kvartal 2009 faldt omsætningen med 5% til 11,1 mio. kr. (11,6 mio. kr.). Omsætningen i tredje kvartal 2009 var dog 4% højere end omsætningen i 2. kvartal 2009 som følge af flere tumorprøver, og markerer potentielt begyndelsen på en stigende tendens i omsætningen for Exiqon Diagnostics.
- Dækningsgraden udgjorde 53,2% (57,7%). I tredje kvartal 2009 udgjorde dækningsgraden 54,7% (53,8%).
- Bruttomarginen udgjorde 19,2% (27,1%). I tredje kvartal 2009 udgjorde bruttomarginen 21,7% (22,9%) og var negativt påvirket af omsætningsniveauet grundet høje omkostninger relateret til driften af selskabets CLIA-laboratorium i Californien.
- De samlede driftsomkostninger steg med 77% til 79,9 mio. kr. (45,3 mio. kr.), primært som følge af opkøbet af Oncotech, Inc. i slutningen af februar 2008. I tredje kvartal 2009, steg de samlede driftsomkostninger med 42% til 27,3 mio. kr. (19,3 mio. kr.) som følge af forøgede omkostninger til forskning og udvikling samt salg og marketing.

### Driftsmæssige resultater

- Fortsat fokus på realiseringen af Exiqon Diagnostics' 'one-stop supplier'-strategi for udvalgte, hyppigt forekommende kræftformer (herunder æggestok-, tyktarms- og lungekræft), blandt andet med markedsføringsinitiativer, der tilsigter at positionere selskabet som førende leverandør af diagnostiske tests til behandlingsvalg inden for kræft samt udvidelse af produktudbudet:
- Den 2. juli 2009 lancerede Exiqon Diagnostics et nyt initiativ til validering af selskabets produkter, ArQive™ Registry, der er et prospektivt observationsstudie 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 miRNA-baserede diagnostiske tests inden for tyktarms-, lunge- og æggestokkræft.
- Den 2. juli 2009 lancerede Exiqon Diagnostics et internetbaseret kommunikationsværktøj, PortiQo™ Doctor Portal, som muliggør sikker elektronisk udveksling af data og patientrapporter mellem kræftbehandlende læger og Exiqon Diagnostics. Formålet med at udvikle systemet er at forbedre kundesupporten og strømline og forøge effektiviteten og kvaliteten i rapporteringsprocessen.
- Den 8. juli 2009 offentliggjorde Exiqon Diagnostics, at selskabet udbyder en BRAF-mutationstest via sit CLIA-laboratorium i Californien. Kræftbehandlende læger kan nu få udført denne afgørende test hos Exiqon Diagnostics, når de skal lægge en behandlingsplan for patienter med fremskreden tyk- og endetarmskræft. Et nyligt klinisk studie påviser en sammenhæng mellem mutationer i det såkaldte BRAF-protein og patienters resistens over for anti-EGFR-terapi (med antistofferne cetuximab og panitumumab), der i dag er standardbehandlingen for tyk- og endetarmskræft.

### Milepæle i udviklingen af miRNA-baserede diagnostiske tests

- I projektet for "tilbagefald af tyktarmskræft stadie II" har selskabet sikret endnu en samling af tumorprøver fra Danmark til brug for validering. Selskabet forhandler med en partner, der skal validere testen og vil meddele resultatet af forhandlingerne, når det foreligger.
- I projektet for "tidlig detektion af tyktarmskræft i blodprøve" har selskabet modtaget prøver til den indledende analyse og er klar til at gennemføre analysen med Exiqon Life Sciences' nye PCR-platform, miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR.
- I projektet for "bestemmelse af kræft med ukendt oprindelse" (CUP) sammenligner selskabet forskellige teknologiske platforme med henblik på en mulig overførsel til den nye PCR-platform, miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR.

## EXIQON LIFE SCIENCES

### Finansielle resultater

- Omsætningen faldt med 2% til 66,2 mio. kr. (67,8 mio. kr.). I tredje kvartal faldt omsætningen med 26% til 29,5 mio. kr. (39,7 mio. kr.), hvilket primært kan tilskrives en forhøjet licensbetaling og hertil knyttet produktsalg i samme periode sidste år. Hvis der bortses herfra, udgør den organiske vækst i omsætningen 17% i forhold til samme periode sidste år.
- Produktsalget (inkl. Pharma Services) steg med 11% til 45,0 mio. kr. (40,6 mio. kr.). I tredje kvartal faldt produktsalget med 4% til 15,8 mio. kr. (16,4 mio. kr.). Det er endnu uvist, hvornår og i hvilket omfang den amerikanske regerings stimuluspakke til sundhedsvidenskabelig forskning vil påvirke salget.
- Dækningsgraden udgjorde 71,5% (73,1%). I tredje kvartal 2009 udgjorde dækningsgraden 76,7% (77,1%) som følge af stigende konkurrence og prispres.
- Bruttomarginen udgjorde 46,4% (54,1%) som følge af uudnyttet kapacitet. I tredje kvartal 2009 udgjorde bruttomarginen 65,7% (67,7%), primært som følge af forøgede produktionsomkostninger i første halvår i forbindelse med overflytningen af array-produktionen til Woburn med virkning fra tredje kvartal 2008. Array-produktionen blev flyttet tilbage til Vedbæk i andet kvartal 2009 og er ved at blive outsourcet.
- De samlede driftsomkostninger faldt med 18% til 66,3 mio. kr. (80,6 mio. kr.) som følge af omkostningsbesparende initiativer. I tredje kvartal 2009 faldt de samlede driftsomkostninger med 10% til 21,4 mio. kr. (23,8 mio. kr.).

### Driftsmæssige resultater

- Exiqon Life Sciences er restruktureret og produktudviklings-kapaciteten reduceret, efter at selskabet har tilendebragt udviklingen af en komplet portefølje af miRNA-baserede forskningsprodukter. De årlige, direkte driftsomkostninger er nedbragt med ca. 40 mio. kr., hvilket får fuld effekt, når selskabet har gennemført outsourcing af produktionen. Produktionen af specialdesignede LNA™-baserede produkter er allerede blevet outsourcet. Yderligere produktlinjer forventes outsourcet over de kommende kvartaler med henblik på at nedbringe kapacitetsomkostninger og forbedre bruttoresultatet i Exiqon Life Sciences.
- Den 15. september 2009 offentliggjorde Exiqon Life Sciences, at en række væsentlige milepæle var nået i et projekt for Tacere Therapeutics, hvor Exiqon har specialdesignet analyseværktøjer til måling af de små shRNA-molekyler som led i kommercialiseringen af et lægemiddel mod leverbetændelse (hepatitis C), som Tacere Therapeutics har udviklet i samarbejde med Pfizer, Inc.
- Efter afslutningen af perioden lancerede Exiqon Life Sciences den 15. oktober 2009 sin nye 2. generations-plattform til kvantativ real-time PCR-analyse af miRNA-molekyler. Det nye miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-system kombinerer alle fordelene ved Exiqons LNA™-måleteknologi med et *Universal reverse transcription*-system, hvilket gør produktet til det mest nøjagtige værktøj til analyse af miRNA-molekylers ekspression i celler. Med dette system kan forskere analysere op til 730 miRNA-molekyler (dvs. hele det menneskelige genom) på én gang ud fra én prøve med blot 40ng RNA. MiRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR gør det muligt at gennemføre miRNA-ekspressionsanalyse af høj kvalitet på prøver, der indeholder meget små mængder miRNA, som fx FFPE (paraffinindlejrede vævsprøver) og serum/blod, i kommercielt omfang (*high-throughput*).

**Kommentarer til det ikke-reviderede perioderegnskab for de første ni måneder af 2009**

Alle beregninger af omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,45 for de første ni måneder af 2009 og 5,19 for tredje kvartal 2009.

Resultatet for de første ni måneder af 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

**Omsætning og marginer**

t.kr.	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
<b>Nettoomsætning</b>	40.576	51.312	99.119	95.787
<i>Ændring (%)</i>	-21%	504%	3%	224%
<i>Nettoomsætning Life Sciences</i>	29.513	39.705	66.230	67.775
<i>Ændring (%)</i>	-26%	367%	-2%	129%
<i>Nettoomsætning Diagnostics</i>	11.063	11.607	32.889	28.012
<i>Ændring (%)</i>	-5%	N/A	17%	N/A
<b>Produktsalg inkl. services</b>	26.795	28.015	77.785	68.555
<i>Ændring (%)</i>	-4%	329%	13%	224%
<i>Produktsalg Life Sciences</i>	15.752	16.435	44.972	40.615
<i>Ændring (%)</i>	-4%	152%	11%	92%
<i>Produktsalg Diagnostics</i>	11.042	11.579	32.813	27.940
<i>Ændring (%)</i>	-5%	N/A	17%	N/A
<b>Dækningsbidrag*</b>	18.114	18.903	49.793	45.792
<i>Dækningsgrad (%)</i>	67,6%	67,5%	64,0%	66,8%
<i>Dækningsbidrag Life Sciences</i>	12.078	12.674	32.144	29.681
<i>Dækningsgrad (%)</i>	76,7%	77,1%	71,5%	73,1%
<i>Dækningsbidrag Diagnostics</i>	6.036	6.229	17.470	16.111
<i>Dækningsgrad (%)</i>	54,7%	53,8%	53,2%	57,7%
<b>Bruttoresultat**</b>	21.785	29.531	37.055	44.270
<i>Bruttomargin</i>	53,7%	57,6%	37,4%	46,2%
<i>Bruttoresultat Life Sciences</i>	19.386	26.875	30.747	36.669
<i>Bruttomargin</i>	65,7%	67,7%	46,4%	54,1%
<i>Bruttoresultat Diagnostics</i>	2.399	2.655	6.308	7.601
<i>Bruttomargin</i>	21,7%	22,9%	19,2%	27,1%

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

(\*\* Bruttoresultat beregnes som omsætning fratrukket produktionsomkostninger ("Costs of Goods Sold", COGS)

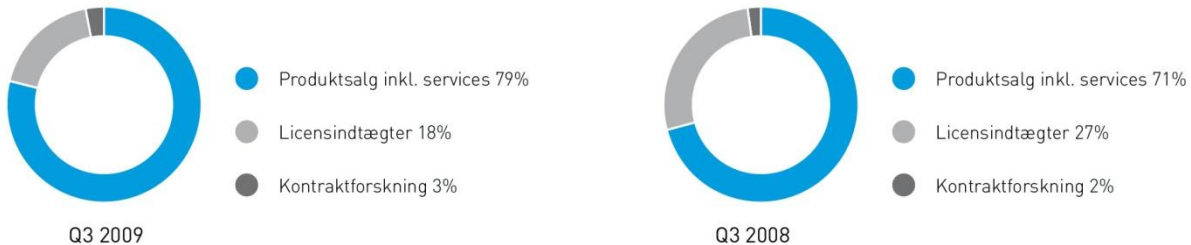
Omsætningen faldt 21% i tredje kvartal sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket skyldes, at engangsbetalinger fra licenspartnere var lavere end i 2008. For de første ni måneder af 2009 steg omsætningen 3% sammenlignet med samme periode sidste år, grundet opkøbet af Oncotech, Inc. i februar 2008.

Produktsalget i Exiqon Life Sciences faldt 4% i tredje kvartal sammenlignet med samme periode sidste år, grundet vanskelige markedsforhold. For de første ni måneder af 2009 steg produktsalget 11% sammenlignet med samme periode sidste år.

Exiqon Diagnostics' omsætning faldt i tredje kvartal til 11,1 mio. kr. fra 11,6 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år. Det skyldes mindre tilgang af tumorprøver og lavere omsætning pr. prøve. I de første ni måneder af 2009 steg omsætningen med 17% sammenlignet med samme periode sidste år. Tiltag er iværksat for at imødegå den faldende omsætning inkl. lanceringen af nye diagnostiske tests som f.eks. KRAS og BRAF, og markedsføringstiltag i tredje kvartal af 2009 ved igangsætning af ArQive™ Registry og den nye PortiQo™ Doctor Portal.

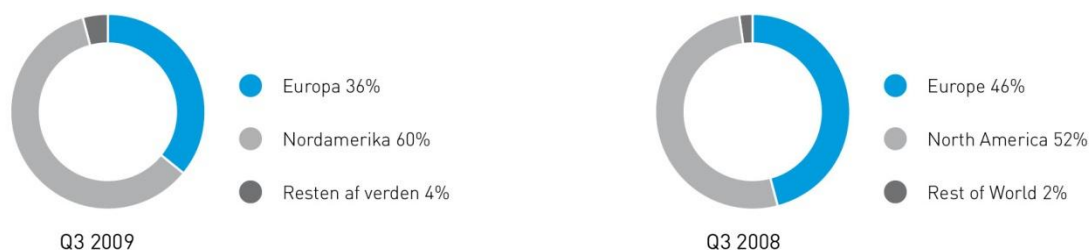
Omsætningsfordelingen i de første ni måneder af 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

### Omsætningsfordeling



Den geografiske omsætningsfordeling i de første ni måneder af 2009 sammenlignet med samme periode sidste år:

### Geografisk omsætningsfordeling



Bruttomarginen i tredje kvartal udgjorde 54% sammenlignet med 58% i samme periode sidste år. Dækningsgraden udgjorde 68% i tredje kvartal sammenlignet med 68% i tilsvarende periode sidste år. I de første ni måneder af 2009 udgjorde bruttomarginen 37% sammenlignet med 46% i samme periode sidste år, som følge af lavere omsætning og påvirkningen af lavere marginer fra Exiqon Diagnostics som påvirker ni måneder i 2009 men kun syv måneder i 2008.

Aktivitetsniveauet var lavt i de første ni måneder af 2009 og kapaciteten ikke fuldt udnyttet.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

t.kr.	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-15.291	-17.016	-49.274	-44.304
Ændring (%)	-10%	172%	11%	121%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-5.663	-7.831	-18.693	-23.873
Ændring (%)	-28%	25%	-22%	19%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Diagnostics	-9.628	-9.185	-30.581	-20.431
Ændring (%)	5%	N/A	50%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-88	-37	-376	-587
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-15.379	-17.053	-49.650	-44.891

I tredje kvartal af 2009 faldt forsknings- og udviklingsomkostningerne 10% sammenlignet med samme periode sidste år, som følge af lavere omkostninger i Life Sciences segmentet. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 11% i de første ni måneder af 2009 sammenlignet med samme periode sidste år. Dette er primært på grund af højere omkostninger i Exiqon Diagnostics som følge af virkningen af opkøbet af Oncotech, Inc. i februar 2008, der kun var indregnet i de første syv måneder af de sammenlignende tal for 2008.

**Salgs- og administrationsomkostninger**

t.kr.	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008
<b>Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto)</b>	-32.471	-29.647	-92.945	-79.859
<i>Ændring (%)</i>	10%	122%	16%	101%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-14.856	-19.195	-44.014	-55.203
<i>Ændring (%)</i>	-23%	43%	-20%	39%
Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-17.615	-10.453	-48.930	-24.657
<i>Ændring (%)</i>	69%	N/A	98%	N/A
<b>Salgs- og markedsføringsomkostninger</b>	-21.791	-19.828	-61.510	-50.162
<i>Ændring (%)</i>	10%	136%	23%	117%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Life Sciences	-11.607	-12.630	-32.932	-33.259
<i>Ændring (%)</i>	-8%	50%	-1%	44%
Salgs- og markedsføringsomkostninger Diagnostics	-10.184	-7.199	-28.578	-16.906
<i>Ændring (%)</i>	41%	N/A	69%	N/A
<b>Administrationsomkostninger (netto)</b>	-10.680	-9.819	-31.434	-29.697
<i>Ændring (%)</i>	9%	98%	6%	80%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-3.249	-6.565	-11.082	-21.945
<i>Ændring (%)</i>	-51%	32%	-50%	32%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-7.431	-3.255	-20.352	-7.752
<i>Ændring (%)</i>	128%	N/A	163%	N/A
<b>Aktiebaseret vederlæggelse</b>	-909	3.632	-3.509	-1.058
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-818	3.269	-3.158	-952
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-91	363	-351	-106
<b>Administrations-, salgs-, og markedsføringsomkostninger i alt</b>	-33.380	-26.014	-96.481	-80.917

Salgs- og administrationsomkostningerne steg 10% i tredje kvartal af 2009, sammenlignet med tilsvarende periode sidste år, primært som følge af højere omkostninger til salgsaktiviteter i Exiqon Diagnostics. I de første ni måneder af 2009 steg salgs- og administrationsomkostningerne med 16% sammenlignet med samme periode sidste år, primært som følge af højere omkostninger i Exiqon Diagnostics.

**Forventninger til regnskabsåret 2009**

Exiqons forventninger til helåret baseres på en valutakurs for USD på 5,25.

Exiqon forventer en samlet omsætning på ca. 130 mio. kr. i 2009. Årets underskud forventes at blive på ca. 130 mio. kr. inkl. omkostninger til igangværende incitamentsordninger herunder warrants, der beløber sig til 5 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 2010.

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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 forsvarelige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende, således at delårsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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, 20. november 2009

**Direktion**

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

**Bestyrelse**

Thorleif Krarup  
Formand

Erik Walldén  
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 Jul. – 30 Sept. 2009	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2009	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning	40.576	51.312	99.119	95.787	128.273
Produktionsomkostninger	-18.791	-21.781	-62.064	-51.517	-73.080
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-15.379	-17.053	-49.650	-44.891	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-21.958	-19.981	-62.125	-50.786	-73.677
Administrationsomkostninger	-11.422	-6.034	-34.356	-30.131	-49.497
Resultat af primær drift	-26.974	-13.536	-109.076	-81.538	-125.879
Finansielle poster	-98	3.442	864	7.882	10.590
Resultat før skat	-27.072	-10.094	-108.213	-73.656	-115.289
Resultat efter skat	-27.158	-10.094	-108.349	-73.643	-115.350
Kursjustering vedr. udenlandske datterselskaber	-9.024	2.417	-9.529	2.695	21.030
Totalindkomst i alt	-36.182	-7.677	-117.878	-70.947	-94.320
<b>Balance:</b>					
<b>Aktiver</b>					
Immaterielle anlægsaktiver			198.794	197.084	211.793
Materielle anlægsaktiver			74.021	78.418	82.810
Finansielle anlægsaktiver			2.855	2.614	2.614
Langfristede aktiver i alt			275.670	278.116	297.217
Varebeholdning			15.209	15.392	14.703
Tilgodehavender			37.922	58.235	30.802
Likvide beholdninger			65.225	189.582	174.258
Kortfristede aktiver			118.356	263.209	219.763
Aktiver			394.026	541.325	516.980
<b>Egenkapital og forpligtelser:</b>					
Egenkapital			349.119	477.897	462.887
Langfristede forpligtelser			9.431	14.774	13.095
Kortfristede forpligtelser			35.476	48.654	40.998
Forpligtelser i alt			44.907	63.428	54.093
Egenkapital og forpligtelser			394.026	541.325	516.980
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>					
Pengestrømme vedrørende drift			-103.410	-118.149	-123.719
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver			-5.310	-22.553	-18.716
Pengestrømme vedrørende investering			-5.510	-28.630	-18.669
Pengestrømme vedrørende finansiering			-3.774	6.435	-15.765
Likvider ved slutningen af perioden			65.225	189.582	174.258
<b>Nøgletal:</b>					
Antal aktier, ved slutning af perioden			30.305.249	30.298.295	30.298.295
Antal aktier, gns.			30.298.295	28.859.209	29.245.594
Aktuel og udvandet EPS	-0,90	-0,35	-3,58	-2,55	-3,94
Aktiver/Egenkapital (gearing)			1,13	1,13	1,12
Antal medarbejdere, gns.			205	214	216
Børskurs pr. aktie (kr.)			14	24	20
Markedsværdi (mio. kr.)			424	727	606
Kurs / indre værdi (kr.)			1,22	1,52	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 Jul. – 30 Sept. 2009	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2009	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Nettoomsætning	2,3	40.576	51.312	99.119	95.787	128.273
Produktionsomkostninger		-18.791	-21.781	-62.064	-51.517	-73.080
<b>Bruttoresultat</b>		<b>21.785</b>	<b>29.531</b>	<b>37.055</b>	<b>44.270</b>	<b>55.193</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-15.379	-17.053	-49.650	-44.891	-57.898
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-21.958	-19.981	-62.125	-50.786	-73.677
Administrationsomkostninger		-11.422	-6.034	-34.356	-30.131	-49.497
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-26.974</b>	<b>-13.536</b>	<b>-109.076</b>	<b>-81.538</b>	<b>-125.879</b>
Finansielle indtægter		978	3.474	8.416	12.200	12.211
Finansielle omkostninger		-1.076	-32	-7.552	-4.318	-1.621
<b>Resultat før skat</b>		<b>-27.072</b>	<b>-10.094</b>	<b>-108.213</b>	<b>-73.656</b>	<b>-115.289</b>
Skat af årets resultat		-86	0	-136	13	-61
<b>Årets resultat</b>		<b>-27.158</b>	<b>-10.094</b>	<b>-108.349</b>	<b>-73.643</b>	<b>-115.350</b>
Anden indkomst:						
Valutakursregulering vedrørende		-9.024	2.417	-9.529	2.695	21.030
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-36.182</b>	<b>-7.677</b>	<b>-117.878</b>	<b>-70.947</b>	<b>-94.320</b>
Aktuel og udvandet EPS (a 1 kr. pr. aktie)		<b>-0,90</b>	-0,35	<b>-3,58</b>	-2,55	-3,94

**Balance - aktiver (ikke revideret)**

(DKK'000)	Note	30 Sept. 2009	30 Sept. 2008	31 Dec. 2008
Goodwill		132.880	126.135	138.148
Kunderelationer		37.636	40.293	42.460
Varemærker		9.747	11.886	12.230
Erhvervede patentrettigheder		4.591	15.395	15.280
Erhvervede softwarelicenser		13.940	3.376	3.136
Immaterielle aktiver under opførelse		0	0	538
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>198.794</b>	<b>197.084</b>	<b>211.793</b>
Tumor-bank		42.467	41.786	45.876
Indretning af lejede lokaler		4.299	6.245	6.045
Produktions- og laboratorieudstyr		23.155	25.293	25.476
Andet driftsmateriel og inventar		3.596	2.313	5.034
Materielle aktiver under opførelse		503	2.781	379
<b>Materielle aktiver</b>		<b>74.021</b>	<b>78.418</b>	<b>82.810</b>
Deposita		2.855	2.614	2.614
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>2.855</b>	<b>2.614</b>	<b>2.614</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>275.670</b>	<b>278.116</b>	<b>297.217</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.209</b>	<b>15.392</b>	<b>14.703</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.522	53.941	26.059
Andre tilgodehavender		4.400	4.294	4.744
<b>Tilgodehavender</b>		<b>37.922</b>	<b>58.235</b>	<b>30.802</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	4	<b>65.225</b>	<b>189.582</b>	<b>174.258</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>118.356</b>	<b>263.209</b>	<b>219.763</b>
<b>Aktiver</b>		<b>394.026</b>	<b>541.325</b>	<b>516.980</b>

**Balance – passiver (ikke revideret)**

(t.kr.)	30 Sept. 2009	30 Sept. 2008	31 Dec. 2008
Aktiekapital	30.305	30.141	30.298
Andre reserver	318.814	447.756	432.589
<b>Egenkapital</b>	<b>349.119</b>	<b>477.897</b>	<b>462.887</b>
Finansielle leasingforpligtelser	9.431	14.774	13.095
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>9.431</b>	<b>14.774</b>	<b>13.095</b>
Finansielle leasingforpligtelser	5.459	2.733	4.385
Leverandørgæld	12.061	18.409	11.099
Modtagne forudbetalinger	0	4.192	550
Anden gæld	17.956	23.321	24.964
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>35.476</b>	<b>48.654</b>	<b>40.998</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>44.907</b>	<b>63.428</b>	<b>54.093</b>
<b>Passiver</b>	<b>394.026</b>	<b>541.325</b>	<b>516.980</b>

## Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	1 Jan. – 30 Sept. 2009	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Resultat af primær drift	-109.076	-73.642	-125.999
Afskrivninger	17.843	14.899	19.601
Ikke kontante reguleringer	4.028	-5.462	8.640
Betalt selskabsskat	-101	-13	0
Ændring i driftskapital	-12.835	-61.778	-36.493
	<b>-100.141</b>	<b>-125.996</b>	<b>-134.251</b>
Nettorenter og kursgevinster	-3.269	7.847	10.532
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-103.410</b>	<b>-118.149</b>	<b>-123.719</b>
Køb af immaterielle aktiver	-1.435	-4.944	-15.090
Køb af materielle aktiver	-3.875	-17.609	-3.626
Køb af finansielle aktiver	-200	-17	0
Salg af materielle aktiver	0	0	46
Køb af Oncotech	0	-6.060	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-5.510</b>	<b>-28.630</b>	<b>-18.669</b>
Afdrag på låneforpligtelser	-57	0	-12.847
Indbetaling ved udnyttelse af warrants	0	3.750	2.915
Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-31	-2.300	-2.212
Afdrag på leasinggæld	-3.685	4.985	-3.621
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-3.774</b>	<b>6.435</b>	<b>-15.765</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-112.694</b>	<b>-140.344</b>	<b>-158.153</b>
Likvider ved begyndelsen af perioden	174.258	332.409	332.411
Urealiseret valutakursgevinst (-tab)	3.661	-2.483	0
<b>Likvider ved slutningen af perioden</b>	<b>65.225</b>	<b>189.582</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			-117.878	-117.878
<b>Totalindkomst for perioden</b>			<b>-117.878</b>	<b>-117.878</b>
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-32	-32
Udnyttelse af warrants	6.954	7	59	66
Aktiebaseret vederlæggelse			4.076	4.076
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>6.954</b>	<b>7</b>	<b>4.103</b>	<b>4.110</b>
<b>Egenkapital 30.09.09</b>	<b>30.305.249</b>	<b>30.305</b>	<b>318.814</b>	<b>349.119</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			-70.947	-70.947
<b>Totalindkomst for perioden</b>			<b>-70.947</b>	<b>-70.947</b>
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
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>5.857.231</b>	<b>4.057</b>	<b>201.421</b>	<b>205.478</b>
<b>Egenkapital 30.09.08</b>	<b>30.298.295</b>	<b>28.498</b>	<b>449.399</b>	<b>477.897</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Exiqon-koncernen for perioden 1. januar – 30. september 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 Jul. – 30 Sept. 2009	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2009	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Produktsalg inkl. services	26.795	28.015	77.785	68.555	98.513
Licensindtægter	12.541	21.956	18.016	25.386	27.257
Kontraktforskning	1.240	1.342	3.318	1.846	2.503
	<b>40.576</b>	<b>51.313</b>	<b>99.119</b>	<b>95.787</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 ressourcfordelingen 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 September 2009				
(t.kr.)	Life Sciences	Diagnostics	Andet <sup>1)</sup>	I alt
Nettoomsætning:				
Eksterne kunder	66.229	32.890	0	99.119
Interne kunder	3.013	0	-3.013	0
Total nettoomsætning	69.242	32.890	-3.013	99.119
Resultat af primær drift (EBIT)	-35.451	-73.592	-33	-109.076
Finansielle poster	0	0	863	863
Resultat før skat	-35.451	-73.592	830	-108.213
Aktiver	414.597	29.400	-49.971	394.026

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

## Geografi

Exiqon-koncernens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

(t.kr.)	1 Jul. – 30 Sept. 2009	1 Jul. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 30 Sept. 2009	1 Jan. – 30 Sept. 2008	1 Jan. – 31 Dec. 2008
Europa	18.590	29.565	35.849	44.358	54.035
Nordamerika	20.907	20.990	59.339	49.568	71.326
Resten af verden	1.079	758	3.931	1.860	2.912
	<b>40.576</b>	<b>51.313</b>	<b>99.119</b>	<b>95.786</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	-6.954	-6.954
Udløbet i perioden	0	0	0	0	0
<b>Udestående warrants 30.09.09</b>	<b>1.817.897</b>	<b>594.855</b>	<b>200.000</b>	<b>956.480</b>	<b>3.569.232</b>

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 30. september 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	4,7
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,3
Maj 2007	44,79	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Januar 2008	39,22	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Februar 2008	40,91	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
April 2008	36,44	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,5
September 2008	27,32	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	1,6
Januar 2009	24,7	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
Maj 2009	18,37	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,0
Juni 2009	15,46	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelse	0,1
<b>I alt</b>			<b>7,6</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 60,16% baseret på Exiqons aktiens gns. volatilitet de sidste 12 måneder, en risikofri rente på 2,0% p.a., og en aktiekurs den 30. september 2009 i Exiqon på 14,00 kr. pr. aktie. Den forventede løbetid er beregnet som den senest mulige udnyttelse af warrants justeret for forventet opsigelse og andre årsager til manglende udnyttelse.

#### **Warrantprogram tildelt i maj 2006**

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

#### **Warrantprogram tildelt i december 2006**

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

#### **Warrantprogram tildelt i 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 40,0 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 36,2 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet frem til udnyttelsen.

#### **Warrantprogram tildelt i februar 2008**

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

#### **Warrantprogram tildelt i april 2008**

Warrants tildelt i april 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 33,9 med et tillæg på 5% p.a. fra 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 26,0 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 23,9 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 18,0 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 15,3 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelings-tidspunktet frem til udnyttelsen.

**Note 6 Nærtstående parter**

Bestyrelsesmedlemmet Douglas S. Harrington fungerer som teknisk rådgiver for Exiqon 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-