

Til NASDAQ OMX København

Exiqon A/S  
Skelstedet 16  
2950 Vedbæk  
Denmark

Phone: +45 4566 0888  
Fax: +45 4566 1888  
exiqon@exiqon.com  
www.exiqon.com  
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

11. august 2011

## Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2011 (ikke revideret)

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

### Fortsat vækst i produktsalget og et forbedret EBITDA

Exiqon A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København ("EXQ"), har i dag offentliggjort resultatet for første halvår 2011. Omsætningen steg 21% til 54,2 mio. kr. Driftsomkostningerne var uændrede på 44,7 mio. kr., og EBITDA blev forbedret med 27% til -11,8 mio. kr. Exiqons forventninger til 2011, der ikke indeholder engangs-indtægter/-omkostninger, er uændrede. Exiqon har anlagt voldgiftssag mod Santaris Pharma A/S for kontraktbrud og patentkrænkelser. Hverken indtægter, omkostninger eller hensættelse til tab er indregnet i forventningerne til 2011.

### Finansielle resultater

- Omsætningen steg 21% til 54,2 mio. kr. (44,8 mio. kr.). I andet kvartal steg omsætningen 11% til 26,7 mio. kr. (24,1 mio. kr.).
- Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 19%, når der bortses fra tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler. I andet kvartal udgjorde den organiske vækst i salget af forskningsprodukter 7%, når der bortses fra tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler. Den organiske vækst er påvirket af en periodemæssig forskydning i serviceomsætningen.
- Driftsomkostningerne var uændrede med 44,7 mio. kr. (44,6 mio. kr.), trods påvirkning af engangsomkostninger til retstvist i andet kvartal. I andet kvartal steg driftsomkostningerne 16% til 26,3 mio. kr. (22,6 mio. kr.). Når der bortses fra engangsomkostninger, faldt driftsomkostningerne 14% i første halvår.
- Bruttoresultatet blev forbedret med 21% til 28,4 mio. kr. (23,5 mio. kr.).
- EBITDA blev forbedret med 27% til -11,8 mio. kr. (-16,1 mio. kr.) inklusiv ikke-kontant udgift på 2,1 mio. kr. vedrørende aktieafsløning.
- Nettounderskuddet (fortsættende aktiviteter) udgjorde 17,7 mio. kr. (22,8 mio. kr.). Resultat pr. aktie udgjorde -0,53 (-0,71).

### Driftsmæssige resultater

- Den 4. april 2011 rapporterede Exiqon positive resultater vedrørende tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft i blod, baseret på selskabets miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR platform.
- Den 3. maj 2011 offentliggjorde selskabet en udvidelse af sin qPCR produktporteføje ved lancering af sine meget fleksible Pick & Mix microRNA PCR paneler til sensitiv og specifik kvantificering af brugerdefinerede microRNA'er i både 96 og 384 brønds array formater.
- Den 30. juni 2011 offentliggjorde Exiqon registreringen af en kapitalforhøjelse på 1.666.777 stk. nye aktier a nominelt DKK 1. Exiqon A/S' aktiekapital udgør herefter nominelt DKK 35.002.026 fordelt på 35.002.026 stk. aktier a nominelt DKK 1.

I en kommentar siger adm. direktør Lars Kongsbak: *Forretningen udvikler sig planmæssigt. Vi fortsætter den stærke organiske vækst i vort kit salg, der primært er drevet af vort miRCURY LNA™ qPCR produkt. Driftsomkostningerne er midlertidigt påvirket af engangs-omkostninger til en verserende voldgiftssag, men i øvrigt som forventet. Voldgiftssagen forventes afsluttet med et positivt udfald før udgangen af 2011.*

## Nøgletal for Exiqon-koncernen (ikke revideret)

(t.kr. undtagen nøgletal)	1 Apr. - 30 Jun. 2011	1 Apr. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 31 Dec. 2010
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Nettoomsætning	26.665	24.129	54.244	44.821	93.510
Produktionsomkostninger	-12.732	-11.745	-25.856	-21.305	-45.424
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-10.382	-7.819	-15.242	-15.901	-30.204
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-8.624	-8.833	-16.496	-17.768	-35.801
Administrationsomkostninger	-7.311	-5.992	-12.938	-10.908	-22.297
EBITDA (*)	-10.275	-7.775	-11.831	-16.082	-30.216
Resultat af primær drift (EBIT)	-12.384	-10.260	-16.288	-21.061	-40.216
Finansielle poster, netto	-388	-67	-1.294	-324	-1.876
Periodens resultat	-12.772	54	-17.661	-22.813	-43.542
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Langfristede aktiver			75.724	81.510	78.181
Varebeholdninger			18.734	11.246	11.959
Tilgodehavender			16.243	17.324	21.073
Likvide beholdninger			27.566	29.981	18.184
Kortfristede aktiver			62.543	58.551	51.216
Aktiver i alt			138.267	140.060	129.397
<b>Passiver</b>					
Egenkapital			86.642	104.614	84.667
Langfristede forpligtelser			3.039	6.183	3.631
Kortfristede forpligtelser			48.586	29.264	41.099
Forpligtelser i alt			51.625	35.446	44.730
Egenkapital og forpligtelser			138.267	140.060	129.397
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet			-15.035	-14.303	-22.453
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver			-847	-1.642	-3.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			-847	-1.642	-3.801
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			25.737	16.513	14.291
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter			0	-16.969	-16.986
Likvider, ultimo			27.566	29.981	18.184
<b>Nøgletal</b>					
Antal aktier, gns.			33.335.249	30.321.989	31.841.002
Aktuel EPS af fortsættende aktiviteter	-0,38	-0,34	-0,53	-0,71	-1,32
Udvandet EPS af fortsættende aktiviteter	-0,36	-0,34	-0,50	-0,71	-1,28
Bruttomargin	52,3%	51,3%	52,3%	52,5%	51,4%
Aktiver/Egenkapital (gearing)			1,60	1,34	1,53
Antal medarbejdere, gns.			70	79	76
Børskurs pr. aktie (kr.)			13,1	7,0	9,5
Markedsværdi (mio. kr.)			458,5	233,3	316,7
Kurs/Indre værdi (kr.)			5,3	2,2	3,7

Aktuel og udvandet EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie".

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2010", dateret juni 2010.

(\*) EBITDA (defineret som Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering) inkluderer ikke-kontant udgift til aktieafløsning i første halvår med 2.056 t.kr.

## REGNSKABSBERETNING

Resultatet for de første seks måneder af 2011 sammenlignet med de første seks måneder af 2010:

Alle beregninger på omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK valutakurs på DKK 5,24 for de første seks måneder af 2011 (DKK 5,68) og DKK 5,12 for andet kvartal 2011 (DKK 5,91).

### Omsætning

Den samlede omsætning steg med 21% til 54,2 mio. kr. (44,8 mio. kr.) i de første seks måneder af 2011. I andet kvartal steg omsætningen 11% til 26,7 mio. kr. (24,1 mio. kr.).

Salget af forskningsprodukter (inklusive Services) steg i de første seks måneder af 2011 med 26% til 46,0 mio. kr. (36,6 mio. kr.). Udelades tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler, steg produktsalget (inklusive services) med 19% til 39,7 mio. kr. (33,3 mio. kr.) i de første seks måneder af 2011 primært som følge af selskabets miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR platform.

I andet kvartal 2011 steg salget af forskningsprodukter med 13% sammenlignet med samme periode sidste år, og 7% når der bortses fra tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler. Væksten i andet kvartal er påvirket af en periodemæssig forskydning i service salget grundet en uventet forsinkelse af prøver til en stor ordre.

I gennem de sidste ti kvartaler er produktsalget (eksklusiv tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler) gennemsnitligt steget næsten 7% kvartal over kvartal, som det fremgår af figuren til højre:

Exiqon Diagnostics realiserede en omsætning på 4,6 mio. kr. (5,8 mio. kr.), som hidrører fra forskningsbevillinger og kontraktforskning udført for farmaceutiske kunder.

Licensindtægter udgjorde 3,3 mio. kr. (2,2 mio. kr.). I andet kvartal indeholder licensindtægter forskudsbetaling fra IDEXX Laboratories, Inc.

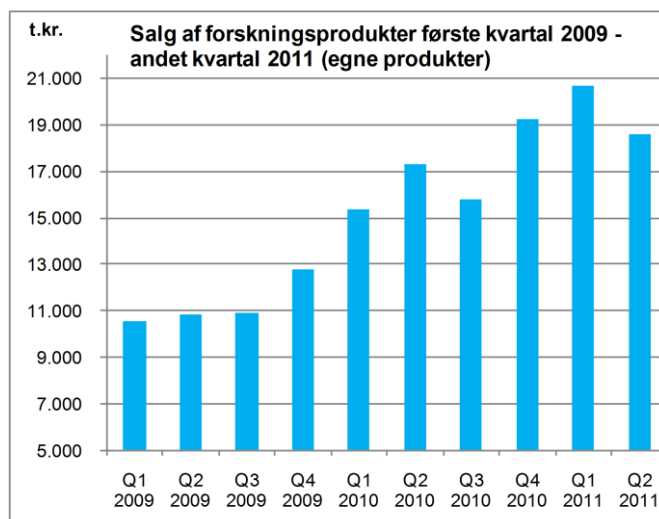
### Bruttoresultat og marginer

Bruttoresultatet udgjorde 28,4 mio. kr. (23,5 mio. kr.) i de første seks måneder og er påvirket med 0,7 mio. kr. som følge af nedskrivning af kasserede produkter relateret til kvalitetskontrol. Bruttomarginen på produktsalget steg til 43,8% i de første seks måneder af 2011 sammenlignet med 41,8% i samme periode sidste år. Bruttomarginen forventes forbedret i andet halvår af 2011 på grund af større batch-størrelse i produktionen som følge af større salgsvolumen, effektivisering af processerne i produktionen samt forbedringer i forsyningskæden. I andet kvartal 2011 udgjorde bruttomarginen 42,7% sammenlignet med 40,1% i samme periode sidste år.

### Driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger var uændrede i de første seks måneder af 2011 med 44,7 mio. kr. (44,6 mio. kr.) i forhold til samme periode sidste år, dog udelukkende som følge af engangsomkostninger til voldgiftssagen med Santaris Pharma A/S, der i de første seks måneder udgjorde 6,4 mio. kr. Udgifter til voldgiftssagen påvirkede administrationsomkostningerne med 2,7 mio. kr. i første halvår og R&D omkostningerne med 3,7 mio. kr., som alle blev udgiftsført i andet kvartal. Sagen forventes afsluttet i 2011 og delvis omkostningsrefusion vil kunne opnås, såfremt afgørelsen falder ud til Exiqons fordel. Når der bortses fra engangsomkostninger til voldgiftssager faldt driftsomkostningerne med 14% i de første seks måneder af 2011.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne faldt med 4% i de første seks måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af restruktureringen, der blev igangsat i 2009. Salgs- og administrationsomkostningerne steg med 3% i de første seks måneder af 2011 i forhold til samme periode sidste år som konsekvens af nyansættelser.



Ikke-kontant udgift til aktieafløsning udgjorde i de første seks måneder 2,1 mio. kr. (1,1 mio. kr.) sammenlignet med en forventet total på 1,1 mio. kr. for resten af 2011. I andet kvartal 2011 steg de samlede driftsomkostninger med 16% i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af den igangværende retstvist samt øgede salgs- og markedsføringsomkostninger.

## EBITDA og EBIT

EBITDA udgjorde -11,8 mio. kr. (-16,1 mio. kr.) i de første seks måneder af 2011 og EBIT udgjorde -16,3 mio. kr. (-21,1 mio. kr.) og er påvirket af engangsomkostninger til retssager med 6,4 mio. kr. I andet kvartal 2011 udgjorde EBITDA -10,3 mio. kr. (-7,8 mio. kr.) og EBIT udgjorde -12,4 mio. kr. (-10,3 mio. kr.).

## Opsummeret resultat for de første seks måneder sammenholdt med årets forventninger

Selskabets realiserede resultater for de første seks måneder af 2011 er opsummeret i nedenstående tabel og sammenholdt med årets forventninger, inklusive en justering af det realiserede resultat til valutakursen (USD/DKK-valutakurs 5,25), som har dannet grundlag for forventningerne:

(mio. kr.)	Realiseret 2011 (USD/DKK 5.24)	Realiseret 2011 justeret til USD/DKK 5.25	Forventninger 2011 (USD/DKK 5.25)
Nettoomsætning	54,2	54,3	105 to 115
EBITDA	-11,8	-11,8	-5 to 5
Periodens resultat	-17,7	-17,7	
Ikke kontante reguleringer	6,5	6,5	

## DRIFTSMÆSSIGE RESULTATER

### Exiqon Life Sciences

- Den 12. april 2011 offentliggjorde Exiqon tilføjelsen af nye distributører til sit eksisterende distributørnetværk, der nu tæller i alt 18 distributører verden over.
- Den 3. maj 2011 offentliggjorde Exiqon en udvidelse af sin qPCR produktportefølje med lanceringen af Pick-&-Mix microRNA PCR-paneler, herunder 96 brønds formater, som betydeligt udvider det adresserbare marked målt på antallet af installerede instrumenter.
- Den 31. maj 2011 offentliggjorde selskabet en udvidelse af sin qPCR produktportefølje ved at tilbyde miRNA analyse af qPCR paneler i prøver fra mus og rotter.
- Den 20. juni 2011 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde givet licens til IDEXX Laboratories, Inc. til at benytte Exiqons LNA™ teknologi i definerede produkter til diagnostik i forbindelse med veterinære sygdomme
- Den 21. juni 2011 offentliggjorde selskabet lanceringen af en ny og effektiv version af dets qPCR analyse software, der muliggør en hurtigere procestid ved behandling af store qPCR datamængder.

### Exiqon Diagnostics

- Den 4. april 2011 offentliggjorde Exiqon positive resultater i forbindelse med selskabets udvikling af diagnostisk test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft i blodet. Resultaterne fra en multicenter undersøgelse har vist, at selskabets miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR platform med stor sikkerhed kan påvise miRNA biomarkører forbundet med tilstedeværelsen af tyk- og endetarmskræft baseret på mindre end 0,2 ml blod.
- Den 6. juni 2011 præsenterede Exiqon resultater fra det diagnostiske forsknings samarbejde med NYU Cancer Institutet ved den potentielle udnyttelse af cirkulerende microRNA's i serum til prognostiske formål for melanoma på ASCO 2011 konferencen i Chicago.

## Andet

- I maj 2011 forhøjede selskabet sin kreditfacilitet til 10 mio. kr.
- Den 30. juni 2011 offentliggjorde Exiqon registreringen af en kapitalforhøjelse på 1.666.777 stk. nye aktier a nominelt DKK 1, hvorefter Exiqon A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 35.002.026 fordelt på 35.002.026 stk. aktier a nominelt DKK 1.
- Den 30. juni 2011 udgør det samlede antal udestående warrants 2.680.454.
- Exiqons udskudte skatteaktiv udgjorde 113 mio. kr. ved udgangen af 2010. Selskabet evaluerer løbende, hvornår kriterierne for anvendelse er opfyldt, og det udskudte skatteaktiv kan aktiveres.
- I andet kvartal 2011 stævnedes Santaris Pharma A/S Exiqon A/S for at forhindre Exiqon A/S i at opnå et patent. Sagen er i juni 2011 afsluttet til Exiqons fordel.
- Voldgiftssagen mod Santaris Pharma A/S forløber planmæssigt, og sagen forventes afsluttet inden udgangen af 2011.

## FORVENTNINGER TIL 2011

Forventningerne til 2011 er uændrede: Exiqon forventer en samlet omsætning i 2011 på 105-115 mio. kr. og et EBITDA på ca. 0 kr. med en variation på +/- 5 mio. kr., bortset fra engangs-indtægter og -omkostninger: Forretningen udvikler sig planmæssigt i forhold hertil. Exiqon har anlagt voldgiftssag mod Santaris Pharma A/S for kontraktbrud og patentkrænkelse. Hverken indtægter, omkostninger eller hensættelse til tab er indregnet i forventningerne til 2011. Voldgiftssagen forventes afsluttet inden udgangen af 2011. Såfremt voldgiftssagen afgøres til Exiqons fordel, vil dette kunne medføre en væsentlig forbedring af årets resultat i forhold til de ovenfor udtrykte forventninger. Omvendt vil Exiqon realisere en væsentlig engangs-omkostning, såfremt voldgiftssagen tabes.

Alle de ovennævnte forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på 5,25 for 2011. Forventningerne er følsomme i forhold til den faktiske gennemsnitlige USD/DKK-valutakurs for 2011. Hvis den gennemsnitlige USD/DKK-valutakurs for eksempel realiseres 0,25 højere end forventet, vil det have en positiv effekt på omsætning og EBITDA med op til 5 mio. kr. og en tilsvarende negativ effekt på både omsætning og EBITDA i tilfælde af en tilsvarende lavere gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs.

Forventningerne til 2011 afhænger primært af en fortsat organisk vækst i salget af forskningsprodukter og dermed Exiqons evne til fortsat at kunne vinde markedsandele igennem et konkurrencedygtigt produktudbud. En række nye produkter forventes lanceret i 2011 til at understøtte Exiqons nuværende position som en af de førende leverandører af høj kvalitetsprodukter inden for miRNA-forskning, og de første blev lanceret i første halvår 2011.

Forventningerne til 2011 indeholder ikke potentielle engangs-indtægter fra indgåelse af nye licensaftaler eller lignende. Exiqon forventer at indgå licensaftaler i 2011, og den første licensaftale blev indgået med IDEXX Laboratories, Inc. i andet kvartal; dog kan den regnskabsmæssige konsekvens af sådanne aftaler ikke kvantificeres før de er indgået, og de aftalte betingelser afgør ligeledes med hvilket beløb de indgåede aftaler skal indregnes i 2011.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2011. 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, 11. august 2011

**Direktion**

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

**Bestyrelse**

Thorleif Krarup  
Formand

Erik Walldén  
Næstformand

Michael Nobel

Per Wold-Olsen

**Yderligere information**

Lars Kongsbak, administrerende direktør, tlf. +45 4566 0888 (mobil: +45 4090 2101)

Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør, tlf. +45 4566 0888 (mobil: +45 4090 2131)

***Fremadrettede udsagn***

*Visse dele af denne meddelelse indeholder fremadrettede oplysninger angående selskabets planer, forventninger samt den fremtidige udvikling i selskabet, som hver især indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer. Selskabets faktiske resultater kan vise sig at være væsentligt forskellige fra de oplysninger, der gives i disse udsagn.*

## Totalindkomstopgørelse (ikke revideret)

(t.kr.)	Note	1 Apr. - 30 Jun. 2011	1 Apr. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 31 Dec. 2010
Nettoomsætning	2,3	26.665	24.129	54.244	44.821	93.510
Produktionsomkostninger		-12.732	-11.745	-25.856	-21.305	-45.424
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.933</b>	<b>12.384</b>	<b>28.388</b>	<b>23.516</b>	<b>48.086</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-10.382	-7.819	-15.242	-15.901	-30.204
Salgs- og markedsføringsomkostninger		-8.624	-8.833	-16.496	-17.768	-35.801
Administrationsomkostninger		-7.311	-5.992	-12.938	-10.908	-22.297
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-12.384</b>	<b>-10.260</b>	<b>-16.288</b>	<b>-21.061</b>	<b>-40.216</b>
Finansielle indtægter		501	1.677	473	2.567	3.147
Finansielle omkostninger		-889	-1.744	-1.767	-2.891	-5.023
<b>Resultat før skat</b>		<b>-12.772</b>	<b>-10.327</b>	<b>-17.582</b>	<b>-21.385</b>	<b>-42.092</b>
Skat af periodens resultat		0	-6	-79	-17	-23
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-12.772	-10.333	-17.661	-21.402	-42.115
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	5	0	10.387	0	-1.411	-1.427
<b>Periodens resultat</b>		<b>-12.772</b>	<b>54</b>	<b>-17.661</b>	<b>-22.813</b>	<b>-43.542</b>
<b>Anden totalindkomst</b>						
Reklassifikation af reserve for valutakursregulering i forbindelse med årets afståelse af udenlandsk datterselskab		0	0	0	0	-16.563
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske datterselskaber		-132	1.141	-372	2.658	2.500
<b>Totalindkomst</b>		<b>-12.904</b>	<b>1.194</b>	<b>-18.033</b>	<b>-20.155</b>	<b>-57.605</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>						
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		-0,38	0,00	-0,53	-0,76	-1,37
Fortsættende aktiviteter (kr.)		-0,38	-0,34	-0,53	-0,71	-1,32
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)		-0,36	0,00	-0,50	-0,76	-1,33
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)		-0,36	-0,34	-0,50	-0,71	-1,28

**Balance (ikke revideret)**

(t.kr.)	Note	30 Jun. 2011	30 Jun. 2010	31 Dec. 2010
Goodwill		49.368	49.354	49.368
Erhvervede patentrettigheder		8.557	9.605	9.081
Erhvervede softwarelicenser		5.658	3.779	3.945
Immaterielle aktiver under opførelse		544	0	2.249
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>64.127</b>	<b>62.738</b>	<b>64.643</b>
Indretning af lejede lokaler		1.156	1.964	1.370
Produktions- og laboratorieudstyr		7.003	10.512	7.960
Andet driftsmateriel og inventar		1.186	2.637	1.960
Materielle aktiver under opførelse		0	1.402	9
<b>Materielle aktiver</b>		<b>9.345</b>	<b>16.514</b>	<b>11.299</b>
Deposita		2.252	2.258	2.239
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>2.252</b>	<b>2.258</b>	<b>2.239</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>75.724</b>	<b>81.510</b>	<b>78.181</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>18.734</b>	<b>11.246</b>	<b>11.959</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.717	13.401	17.181
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		4.526	3.923	3.892
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.243</b>	<b>17.324</b>	<b>21.073</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	4	<b>27.566</b>	<b>29.981</b>	<b>18.184</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>62.543</b>	<b>58.551</b>	<b>51.216</b>
<b>Aktiver</b>		<b>138.267</b>	<b>140.060</b>	<b>129.397</b>
Aktiekapital		35.002	33.328	33.335
Andre reserver		51.640	71.286	51.332
<b>Egenkapital</b>		<b>86.642</b>	<b>104.614</b>	<b>84.667</b>
Finansielle leasingforpligtelser		3.039	6.183	3.631
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>3.039</b>	<b>6.183</b>	<b>3.631</b>
Finansielle leasingforpligtelser		3.617	3.471	3.564
Leverandørgæld		17.069	13.766	15.187
Bankgæld		10.012	0	0
Modtagne forudbetalinger		0	0	6.779
Anden gæld		17.888	12.027	15.569
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>48.586</b>	<b>29.264</b>	<b>41.099</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>51.625</b>	<b>35.446</b>	<b>44.730</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>		<b>138.267</b>	<b>140.060</b>	<b>129.397</b>

**Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)**

(t.kr.)	1 Jan. – 30 Jun. 2011	1 Jan. – 30 Jun. 2010	1 Jan. – 31 Dec. 2010
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter	-16.288	-21.061	-40.216
Afskrivninger og værdireguleringer	4.454	5.043	10.000
Ikke kontante reguleringer (warrants)	2.056	1.060	1.997
Betalt selskabsskat	-79	0	0
Gevinst/tab ved salg af aktiver	67	0	60
Ændring i driftskapital	-4.548	-1.571	5.386
	<b>-14.338</b>	<b>-16.529</b>	<b>-22.773</b>
Nettorenter og kursgevinster	-697	2.226	320
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-15.035</b>	<b>-14.303</b>	<b>-22.453</b>
Køb af immaterielle aktiver	-619	-248	-3.244
Køb af materielle aktiver	-228	-1.394	-557
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-847</b>	<b>-1.642</b>	<b>-3.801</b>
Kapitalforhøjelse	19.001	19.695	19.695
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	-1.050	-1.020	-1.020
Ændring i bankgæld	10.012	0	0
Afdrag på leasinggæld	-2.226	-2.162	-4.384
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>25.737</b>	<b>16.513</b>	<b>14.291</b>
<b>Ikke fortsættende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-16.969</b>	<b>-16.986</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>9.855</b>	<b>-16.402</b>	<b>-28.949</b>
Likvider ved begyndelsen af perioden	18.184	45.497	45.496
Urealiseret valutakursgevinst (-tab)	-473	886	1.637
<b>Likvider ved slutningen af perioden</b>	<b>27.566</b>	<b>29.981</b>	<b>18.184</b>

## Egenkapitalopgørelse (ikke revideret)

Koncern	Antal aktier Stk.	Selskabskapital (t.kr.)	Andre reserver		Overført resultat (t.kr.)	I alt (t.kr.)
			Reserve for valutakursregulering (t.kr.)	Reserve for Aktiebaseret vederlæggelse (t.kr.)		
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>33.335.249</b>	<b>33.335</b>	<b>-267</b>	<b>27.741</b>	<b>23.858</b>	<b>84.667</b>
Årets resultat					-17.661	-17.661
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-372			-372
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>0</b>	<b>-372</b>	<b>0</b>	<b>-17.661</b>	<b>-18.033</b>
Provenu fra kapitalforhøjelse	1.666.777	1.667			17.334	19.001
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-1.050	-1.050
Aktiebaseret vederlæggelse				2.057		2.057
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>1.666.777</b>	<b>1.667</b>	<b>0</b>	<b>2.057</b>	<b>16.284</b>	<b>20.008</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>35.002.026</b>	<b>35.002</b>	<b>-639</b>	<b>29.798</b>	<b>22.481</b>	<b>86.642</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>30.305.249</b>	<b>30.305</b>	<b>13.796</b>	<b>25.744</b>	<b>51.755</b>	<b>121.600</b>
Årets resultat					-20.155	-20.155
Tilbageførsel i henhold til IAS 21			-16.567			-16.567
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber						0
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>0</b>	<b>-16.567</b>	<b>0</b>	<b>-20.155</b>	<b>-36.722</b>
Provenu fra kapitalforhøjelse	3.030.000	3.030			16.665	19.695
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-1.019	-1.019
Aktiebaseret vederlæggelse				1.060		1.060
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>3.030.000</b>	<b>3.030</b>	<b>0</b>	<b>1.060</b>	<b>15.646</b>	<b>19.736</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>33.335.249</b>	<b>33.335</b>	<b>-2.771</b>	<b>26.804</b>	<b>47.246</b>	<b>104.614</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Exiqon-koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2010.

Efter aflæggelsen af Årsrapporten for 2010 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Implementering af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er p.t. ikke relevante for Exiqon og har ikke påvirket indregning og måling.

Ud over de væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn, der er anført i Årsrapporten for 2010, har ledelsen ikke foretaget yderligere.

### Note 2 Omsætning

(t.kr)	1 Apr. - 30 Jun. 2011	1 Apr. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 31 Dec. 2010
Produktsalg	22.225	19.620	46.017	36.607	78.440
Licensindtægter	2.190	1.258	3.291	2.158	4.401
Kontraktsforskning	2.250	3.251	4.936	6.056	10.669
	<b>26.665</b>	<b>24.129</b>	<b>54.244</b>	<b>44.821</b>	<b>93.510</b>

### Note 3 Segmentoplysninger for Koncernen

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

Exiqon Life Sciences består af både Life Sciences og Pharma Services. Life Sciences omfatter salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse, og Pharma Services anvender forskningsprodukterne i sin drift. Life Sciences og Pharma Services vurderes at have ens finansielle karakteristika. Disse to segmenter betragtes i rapporteringsøjemed som et segment.

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

Direktionen og bestyrelsen overvåger driftsresultaterne i virksomhedens enheder separat for at træffe beslutning om resursefordelingen 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.

(t.kr.)	30. juni 2011			
	Life Sciences	Diagnostics	Andet <sup>1)</sup>	I alt
Nettoomsætning:				
Eksterne kunder	49.681	4.563	0	54.244
Interne kunder	262	0	-262	0
Nettoomsætning i alt	49.943	4.563	-262	54.244
EBITDA	-1.078	-10.753	0	-11.831
Resultat af primær drift (EBIT)	-4.466	-11.822	0	-16.288
Finansielle poster	0	0	-1.294	-1.294
Resultat før skat	-4.466	-11.822	-1.294	-17.582
Aktiver	49.891	2.039	86.337	138.267

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. 2011	1 Apr. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 31 Dec. 2010
Europa	12.973	13.408	25.355	24.027	51.146
Nordamerika	11.284	9.465	23.119	17.353	35.194
Resten af verden	2.408	1.256	5.770	3.441	7.170
	<b>26.665</b>	<b>24.129</b>	<b>54.244</b>	<b>44.821</b>	<b>93.510</b>

### Note 4 Likvide beholdninger

De likvide beholdninger er for størstedelens vedkommende placeret på korte aftaleindskud, som fornyes med jævne mellemrum. Disse indskud indebærer kun begrænset risiko. Exiqon har en kreditfacilitet på 10 mio. kr. til rådighed i vores bank.

### Note 5 Ophørte aktiviteter

Den 4. juni 2010 annoncerede Exiqon, at selskabets aktiviteter i Oncotech, Inc. ville blive afviklet, og den igangværende salgsproces opgivet. En proces benævnt "Assignment for the Benefit of Creditors" er igangsat for at skaffe kreditorerne bedst mulig dækning af deres tilgodehavender. Da Exiqon ikke længere har kontrol med Oncotech Inc., indregnes dets aktiver og forpligtelser ikke i balancen. Regnskabsmæssig information relateret til Oncotech, Inc. er præsenteret i overensstemmelse med IFRS 5 som ophørte aktiviteter. For yderligere oplysninger henvises til selskabets fondsbørsmeddelelse af 4. juni 2010.

### Resultatopgørelse ophørte aktiviteter (Oncotech, Inc.):

(t.kr.)	1 Apr. - 30 Jun. 2011	1 Apr. - 30 Jun. 2010	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010
Nettoomsætning	0	5.518	0	13.031
Produktionsomkostninger	0	-5.459	0	-12.760
Bruttoresultat	0	59	0	271
Totale omkostninger	0	-9.520	0	-20.092
Resultat af primær drift før særlige poster	0	-9.461	0	-19.821
Særlige poster *)	0	19.879	0	18.462
Resultat af primær drift	0	10.418	0	-1.359
Finansielle poster, netto	0	-11	0	-14
Resultat før skat	0	10.407	0	-1.373
Skat af periodens resultat	0	-20	0	-38
Periodens resultat	<b>0</b>	<b>10.387</b>	<b>0</b>	<b>-1.411</b>

### Pengestrømme

(t.kr.)	1 Jan. - 30 Jun. 2011	1 Jan. - 30 Jun. 2010
Pengestrømme vedrørende drift	0	-15.481
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	-294
Ændring i likvider	0	-1.194
I alt	<b>0</b>	<b>-16.969</b>

-oo0oo-