



# ÅRSRAPPORT 2006

**EXIQON**

## Exiqon på nettet



Uanset om man skal lære Exiqon bedre at kende, om man skal genbestille vores produkter, eller om man er i gang med at forberede, gennemføre eller fortolke et videnskabeligt forsøg, så er Exiqon blot et par klik væk på [www.exiqon.com](http://www.exiqon.com)

Exiqon bestræber sig på at anvende nettet som medie for så stor en del af virksomhedens kommunikationsindsats som muligt. Det giver en målrettet service og markedsføring til en konkurrencedygtig pris.

Bestilling af produkter kan ske via vores webshop, hvor relevante brochurer og dokumentationsmateriale er tilgængeligt. På hjemmesiden kan man danne sig et overblik over vores produkter (se også opslaget på bagsiden af denne årsrapport), og der er adgang til en detaljeret beskrivelse af produkterne. Brugerens erfaring med produkterne er beskrevet, og via hjemmesiden kan man downloade en række videnskabelige artikler, som relaterer sig til vores produkter og teknologi.

Exiqons ressourcecenter på nettet tilfører produkterne en væsentlig merværdi. Ressourcecentret tilbyder redskaber til design og fortolkning af forsøg udført med Exiqons produkter. Vores software er opdateret med den seneste biologiske viden og guider brugeren til det bedst mulige resultat.

Har kunden fået Exiqon til at udføre sine forsøg kan forsøgsresultaterne aflæses og fortolkes på en sikker website, som kun kunden har adgang til.

Vores Newsletter sendes via e-mail 3-4 gange om året. Vi sender Newsletters ud, når vigtige produktlanceringer er nært forestående, når særligt bemærkelsesværdige forskningsresultater er opnået med vores produkter, eller når der gennemføres markedsføringskampagner. Tilmelding til vores Newsletter sker på vores hjemmeside, hvor man kan angive, hvilke Newsletters man ønsker at modtage. [Læs mere på www.exiqon.com](http://www.exiqon.com)

## Indhold

Hoved- og nøgletal   2
2006 kort fortalt   3
Ledelsens beretning   5
Ledelse og organisation   19
Risikoforhold   22
Ledelsespåtegning   24
Den uafhængige revisors påtegning   25

Regnskabsberetning   26
Resultatopgørelse   27
Balance   28
Pengestrømsopgørelse   30
Egenkapitalopgørelse   31
Noter   33
Selskabsoplysninger   56



Amerikansk salg & distribution  
Exiqon Inc.





Exiqon A/S



● Distributør



## Exiqon – en bioteknologisk virksomhed i vækst

Exiqon er en bioteknologisk virksomhed, der udvikler, producerer og markedsfører produkter til genetisk analyse.

Kortlægningen af de menneskelige kromosomer har skabt et hastigt voksende behov for at analysere aktiviteten i vores gener – til gavn for forskningen og for at kunne stille bedre diagnoser, således at behandlingen af sygdomme kan målrettes og udvikles. Exiqon er med til at opfylde disse behov.

Exiqon er i kraftig vækst og er blandt de innovativt førende i de markedssegmenter, vi har udvalgt. Salget af Exiqons produkter er fordoblet hvert år de seneste fire år. Vi betjener et stærkt stigende antal forskere i den medicinske industri og i forskningslaboratorier verden over med vores produkter – reagenser og kits, der præcist og følsomt omsætter den information, der ligger i generne, til de svar, som forskerne og industrien søger.

Exiqons produkter bygger på selskabets patentbeskyttede teknologi, og med 75 udstedte patenter har Exiqon en unik portefølje af patenter. Vi forventer at videreudvikle vores eksisterende produkter og teknologi, så vi kan levere fremtidige løsninger på vigtige diagnostiske udfordringer inden for molekylærdiagnostikken.

Vi har indgået en række licens- og distributionsaftaler med anerkendte virksomheder – herunder Roche Diagnostics og Luminex.

Exiqon har hovedkontor i Vedbæk i Danmark og har 66 højt specialiserede medarbejdere, hvoraf 55 er ansat i Danmark og 11 i datterselskabet i USA.

# Hoved- og nøgletal

2

EXION | ÅRSRAPPORT 2006

	2006 t.kr.	2005 t.kr.	2004 t.kr.	2003* t.kr.	2002* t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	43.096	16.001	10.306	10.372	10.438
Produktionsomkostninger	(11.936)	(5.427)	(4.744)	(2.707)	(5.681)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(27.624)	(14.194)	(16.969)	(19.474)	(44.665)
Salgs- og markedsføringsomkostninger	(19.425)	(9.620)	(4.168)	(1.614)	(8.402)
Administrationsomkostninger	(9.616)	(6.778)	(5.995)	(5.408)	(12.482)
Resultat af primær drift	(25.505)	(20.018)	(21.570)	(18.833)	(60.792)
Resultat af finansielle poster	587	(3.249)	(7.179)	(1.973)	(11.114)
Årets resultat	(24.918)	(23.267)	(28.749)	(20.405)	(71.906)
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	19.719	8.915	5.988	11.251	11.057
Kortfristede aktiver	47.266	44.861	3.945	23.286	27.484
Egenkapital	33.973	27.986	(43.888)	(11.405)	8.973
Langfristede forpligtelser	5.275	2.771	1.500	150	20.067
Kortfristede forpligtelser	27.737	23.019	52.321	45.792	29.568
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(35.590)	(4.978)	(16.279)	(20.222)	(48.729)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(1.484)	(2.271)	(1.636)	(575)	(933)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9.883)	(2.387)	(2.023)	(2.242)	(2.479)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.670	45.883	-	20.028	20.553
Likvider, ultimo	20.396	40.199	1.681	19.984	22.420
Resultat pr. aktie	(4)	(7)	(18)	(12)	(44)
Resultat pr. aktie, udvandet	(4)	(7)	(18)	(12)	(44)
Aktiver/egenkapital (gearing)	2,0	1,9	(Neg.)	(Neg.)	(Neg.)
Antal medarbejdere, gennemsnitlig	62	42	30	21	41

\* Sammenligningstal for 2003 og 2002 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

# Overblik

## 2006 kort fortalt

Exiqon tog i 2006 afgørende skridt i realiseringen af selskabets strategi. Vi blev en mere moden virksomhed, der med egen forskning, udvikling, produktion og salg leverer komplette løsninger til kunderne.

- Exiqon udbyggede sin position som en ledende leverandør af højt specialiserede genanalyse-produkter til en række hurtigt voksende markeder inden for forskning og den medicinske industri.
- Exiqon opnåede en væsentlig fremgang i omsætningen, der voksede fra DKK 16 mio. til DKK 43 mio., blandt andet som følge af en betydelig udvidelse af produktbuddet.
- Exiqon indgik et strategisk samarbejde med Luminex, der giver Exiqon nye muligheder for at udvikle og levere produkter til forskning og den medicinske industri.
- Exiqon kom tættere på sit vigtigste marked, USA, via øget aktivitet i det amerikanske datterselskab i Boston med foreløbig 11 ansatte inden for salg, distribution og kundesupport.
- Exiqon forstærkede sit fokus på kundernes behov gennem en ISO 9001 certificering, som blev brugt til at ændre virksomheden fra at være udviklingsdrevet til at være markedsdrevet.
- Exiqon etablerede egen serviceforretning, der løser analyseopgaver for selskabets kunder og derved sparer dem for kostbar forskningstid.
- Exiqon opnåede licens fra Max Planck Institut og The Rockefeller University på retten til at bruge miRNA-gensekvenser til forskning og diagnostik.
- Exiqon påbegyndte nye projekter inden for miRNA-genanalyse, der tager sigte på at videreudvikle selskabets teknologier, så de kan diagnosticere kræftformer og pege på bedre behandling af dem.
- Exiqon fortsatte sin innovative linje, der førte til 8 nye patentansøgninger og 15 nyudstedte patenter, så selskabet i dag har en teknologiplatform bestående af 75 udstedte patenter.





# Ledelsens beretning

2006 blev et vigtigt år for Exiqon. Selskabet fortsatte sin kraftige vækst, samtidig med at vi nåede en række væsentlige milepæle i realiseringen af vores strategi om at blive en markedsledende virksomhed, der henvender sig til forskningslaboratorier og den medicinske industri.

Virksomheden udvikler, producerer og markedsfører højt specialiserede genanalyse-produkter, der har form af reagenser og kits – værktøjer – som anvendes til forskning og molekylærdiagnostik.

Markedet domineres i dag af nukleinsyreanalyse-reagenser baseret på DNA. Exiqons patentbeskyttede LNA-teknologi gør det muligt mere præcist og følsomt at måle aktiviteten af gener. I mange tilfælde kan den LNA-baserede teknologi derfor med fordel erstatte eller supplere den DNA-baserede teknologi og i flere tilfælde ligefrem muliggøre udviklingen af produkter, der ikke på nuværende tidspunkt kan udvikles med anden teknologi.

Exiqon opnåede i det forløbne år betydelige markeds-mæssige fremskridt takket være de attraktive egenskaber ved LNA-teknologien. Vi kan nu tilbyde forskere i forskningslaboratorierne komplette løsninger. Vores innovative produkter, der er baseret på selskabets stadig mere udbyggede forskning og udvikling, sikrer vores kunder hurtige og pålidelige resultater i deres forsknings- og udviklingsarbejde.

Med indgåelsen i 2006 af et strategisk samarbejde med en globalt førende virksomhed inden for analyseinstrumenter, Luminex, etablering af vores egen salgsgorganisation i USA, egen produktion samt en kraftig og forøget vækst i produktsalget har Exiqon taget afgørende skridt i udviklingen af selskabet.

Den positive udvikling medførte en stigning i omsætningen på 169%, hvilket forøgede selskabets omsætning fra DKK 16 mio. til DKK 43 mio. Dermed er produktsalget i forskningssegmentet fordoblet hvert år i de seneste fire år.

## Markedet

Siden katalogiseringen af det menneskelige genom blev afsluttet i 2003, har markedet for måling af genaktivitet vist en kraftig vækst. Det forventes, at dette marked fortsat vil vokse i de kommende år.

Når forskerne afdækker den genetiske baggrund for en sygdom, bygger forskningsresultaterne ofte på måling af, hvilke gener der er aktive.

Exiqons største kundegruppe er forskningslaboratorier verden over, som anvender måling af genaktivitet i forskningsøjemed. Gruppen spænder vidt fra biotek og anden medicinsk industri over kliniske forskningslaboratorier til universiteter.

Forskningslaboratorierne repræsenterer det første anvendelsesområde for Exiqons teknologi, der dækker fra grundforskning til forskning og udvikling af nye lægemidler og behandlingsformer. Måling af genaktivitet sker i dag primært i den del af forskningen, der identificerer, hvilke cellulære processer morgendagens medicin skal rettes mod, men vi ser en tendens til, at analyser af genaktivitet i øget omfang benyttes i den kliniske udvikling af ny medicin.

Det næste anvendelsesområde for teknologien og vores produkter forventer vi er diagnostik, hvor Exiqon blandt andet søger at etablere sig med nye projekter inden for henholdsvis brystkræft og kræft med ukendt primær tumor. Hvis disse nye projekter inden for diagnostik giver de ønskede resultater, vil Exiqon have mulighed for at få den behandlende del af sundhedssektoren som kundegruppe. Projekterne er vigtige, både hvad angår de resultater, de forhåbentlig kan skabe inden for kræftområdet, og for nye applikationer af Exiqons teknologi.

Exiqons produkter er rettet mod markedet for nukleinsyreanalyse. Business Communications Company anslår det samlede marked for nukleinsyreanalyse til at udgøre DKK 57 milliarder i 2007. Nukleinsyreanalyse i forskningslaboratorier udgør fortsat det største segment med en omsætning på DKK 35 milliarder efterfulgt af diagnostik, der forbruger produkter til nukleinsyreanalyse for DKK 22 milliarder. Anvendelsen af molekylærdiagnostik til klassificering af patientgrupper med henblik på optimeret behandlingsvalg er endnu i sin vorden. Af markedet for forskningsprodukter retter Exiqons nuværende produkter og produkter i udvikling sig mod et marked på mere end DKK 9 milliarder.



## Exiqons strategi

**Exiqons strategiske mål er at blive blandt de markedsledende** inden for de segmenter af bioteknologisk forskning, privat som offentlig, som selskabets produkter og serviceydelser henvender sig til. Grundlaget for denne strategi er selskabets fortsatte innovative udvikling af sin rettighedsbeskyttede teknologi, en stærkt fokuseret produktudvikling og en målrettet markedsføring.

**Vi har i overensstemmelse med strategien udviklet og markedsført en række produkter**, der er rettet mod markedet for nukleinsyreanalyse til forskningsbrug. Vi har opnået betydelig markedsaccept af vores produkter i kraft af LNA-teknologiens attraktive egenskaber, og vi vil søge at udnytte denne position til fortsat at udvide bredden i vores produktportefølje.

**Exiqon er blandt de markedsledende i en række hurtigt voksende markedssegmenter (miRNA)**, og hvor det er relevant for at opnå et komplet produkttilbud, er det vores mål også at markedsføre ikke-LNA-baserede produkter.

**Vi har derudover identificeret en række andre områder inden for genanalyse til forskningsbrug**, hvor vi ved hjælp af LNA-analyse vil søge at vinde ind på eksisterende markeder. Vi vurderer løbende markedsmulighederne, og vi vægter kundeværdier, rettighedsbeskyttelse og kvalitet højt i vores produktudvikling. Vi sikrer dette ved en markeds- og kundefokuseret produktudviklingsstrategi, ligesom overskriften for den ISO 9001 certificering, som selskabet har gennemført i 2006, er efterlevelse af kundeværdier.

**Exiqon udvider løbende sin salgs- og marketingsorganisation** for at understøtte selskabets ekspansive udvikling både hvad angår egen distribution, distribution via strategiske partnerskaber samt distributører.

**Som led i strategien ønsker vi også at udvikle vores eksisterende portefølje af produkter**, så vi kan tilbyde produkter til det store og hastigt voksende marked for diagnostik. Forskningen har i de seneste tre-fire år påvist, at miRNA-molekyler spiller en vigtig rolle i udviklingen og karakteriseringen af sygdomme som blandt andet kræft. Vores LNA-teknologi har vist sig særdeles velegnet til analyse af miRNA-molekyler. Det stiller Exiqon fordelagtigt i udviklingen af nye diagnostiske produkter, der kan hjælpe læger til at stille mere præcise diagnoser og optimere behandlingsvalget for patienterne.



## Bedre diagnoser, bedre behandling

En præcis sygdomsdiagnose er forudsætningen for valget af den rette behandling. Med et konstant voksende udbud af behandlingsmuligheder står behandlere og patienter over for store udfordringer, som fordrer bedre og mere specifikke diagnostiske metoder.

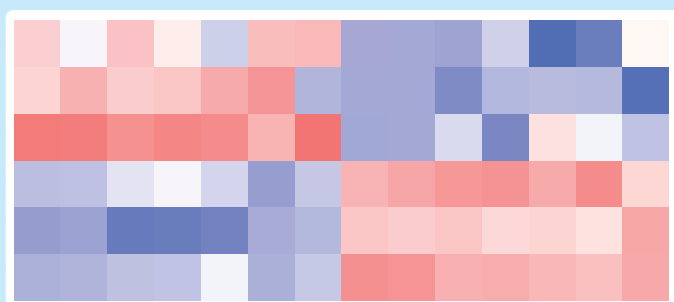
Molekylærdiagnostik er den disciplin, hvor en analyse af nukleinsyrer ligger til grund for diagnosen og/eller prognosen. Den skal lægerne bruge til at vælge netop den behandling, der vil være mest effektiv i forhold til den enkelte patient. Molekylærdiagnostik muliggør også, at diagnosen stilles tidligere, ligesom man opnår en bedre prognose for behandlingsforløbet. Kræftbehandling er et af de områder, hvor der er store perspektiver i diagnostiske produkter, der kan stille en tidlig diagnose eller inddele patienter i undergrupper, så de kan gives en mere målrettet behandling. Resultatet vil være større overlevelse og højere livskvalitet til glæde for patienter og samfund.

Exiqon har igangsat udviklingsprojekter med henblik på at målrette fremtidige produkter mod disse diagnostiske muligheder. Vores patentbeskyttede teknologi, synergi-fordele imellem udvikling af produkter til forsknings- og diagnostikmarkedet samt vores erfaring fra samarbejde med markedsførende partnere danner udgangspunkt for vores forventninger om at udvikle diagnostiske produkter.

Læs mere på <http://www.fda.gov/cder/genomics/>



Visualisering af miRNA-profilen



Lymfeknudevæv

Hjertevæv

Tyndtarmsvæv

Tyktarmsvæv - raskt

Primær tumor i tyktarm

Metastase i lymfeknude



Figuren illustrerer, hvordan en metastase fundet i en lymfeknude kunne identificeres som værende fra en primær tumor i tyktarmen. For at udføre denne analyse blev miRNA-aktivitetsprofilen af metastasen korreleret med tilsvarende profiler fra raskt væv. Metastasens profil svarede til profilen på tyktarmsvæv. Det multifarvede kort til venstre er en visualisering af profiler af 14 forskellige miRNA-molekyler fra en række væv. Som det kan ses, udgør profilerne en form for "fingeraftryk", som er unikt for hver type væv, og det ses tydeligt på farvekoderne, at væv fra tyktarmen har næsten ens profil, mens ikke-relateret væv fra tyndtarm, hjerte og lymfeknude er forskelligt.

Brugen af molekylærdiagnostik til klassificeringen af patientgrupper vil muliggøre en forbedret behandling til gavn for både patienter og sundhedssystemet.

## Produkter, produktudvikling og produktion

Exiqon har en strategi om at levere totale analyseløsninger til kunden i de markedssegmenter, hvor vi markedsfører produkter. Vores produktserie til miRNA analyse er et eksempel herpå, idet vi leverer microarray produkter til parallel analyse af mere end tusind miRNA-molekyler, "bead-baserede" produkter til medium kompleksitet-analyser samt produkter til analyser af miRNA i vævssnit.

Hidtil har Exiqons produkter været rettet mod forskningsbrug. Genaktivitetsmåling har dog nået en udbredelse, som vi forventer vil betyde, at teknologien i stigende grad finder anvendelse i kliniske laboratorier som grundlag for diagnostik og forbedring af behandlingen af konkrete sygdomme.

I forbindelse med udviklingen af produkter til forskningsbrug har vi fokus på at tilbyde kunderne en fuld produktportefølje, som kan dække kundernes behov i alle faser af genaktivitetsmålingen. Exiqons produktudvikling skal udbygge og fastholde dette tilbud og samtidig sikre, at vores produkter til stadighed er de kvalitativt bedste på markedet. Derfor lægges der stor vægt på at skabe yderligere bredde i produktporteføljen.

I nogle tilfælde udvikles nye produkter i samarbejde med en industriel partner, der ønsker at anvende vores teknologi i sine produkter. I september 2006 indgik Exiqon en udviklings- og kommercialiseringsaftale med Luminex, USA, om produktion af miRNA-analyseprodukter. Produkterne udvikles og produceres af Exiqon. Aftalen er et vigtigt skridt for Exiqon, da den giver os mulighed for at sælge analyseprodukter til en veletableret analyseplatform. De første produkter omfattet af aftalen kunne markedsføres i slutningen af 2006. Når de første produkter kunne introduceres på markedet blot syv måneder efter aftalens indgåelse, skyldes det, at vi har implementeret effektive processer for produktudvikling spændende fra den bioinformatiske analyse og produktdesign til implementeringen af produktionsprocessen.

Udviklingstiden for vores produkter afhænger af produktets kompleksitet, men oftest kan udviklingen af et nyt produkt til forskningsbrug gennemføres på mindre end et år.

I overensstemmelse med vores strategi forventer vi med projekter inden for kræft at bevæge os ind på markedet for diagnostiske produkter. I udviklingen af diagnostiske produkter vil vi søge at genanvende vores teknologiplatform og erfaring med produktudvikling til udvikling af de første produkter til molekylær klassificering af sygdomme.

Brugen af molekylærdiagnostik til klassificeringen af patientgrupper vil muliggøre en forbedret behandling til gavn for både patienter og sundhedssystemet.

De første projekter tager sigte på kræftsygdomme, hvilket skyldes, at forskningen med stadig større sikkerhed indikerer, at der er en sammenhæng mellem miRNA-aktiviteten og kræft, samt at der eksisterer et markedsbehov for bedre klassificering af netop kræftpatienter. Sammenhængen mellem miRNA og kræft blev beskrevet første gang i 2002, og siden er der publiceret mere end 200 artikler om emnet, heraf over 130 alene i 2006. I 2005 offentliggjorde det anerkendte tidsskrift Nature et studie, der viser, at miRNA-analyser mere sikkert og effektivt klassificerer kræfttyper efter deres oprindelse end analyser baseret på mRNA. Netop vanskeligheder med at fastslå kræftsygdommens oprindelse optræder hos ca. 5% af alle kræftpatienter, og når en kræftsygdoms oprindelse ikke er kendt, besværliggøres valget af det optimale behandlingsforløb. Denne udfordring er central i et af vore projekter. Et andet projekt retter sig mod brystkræft, hvor vi vurderer, at der også er et betydeligt potentiale for forbedring af diagnostikken.

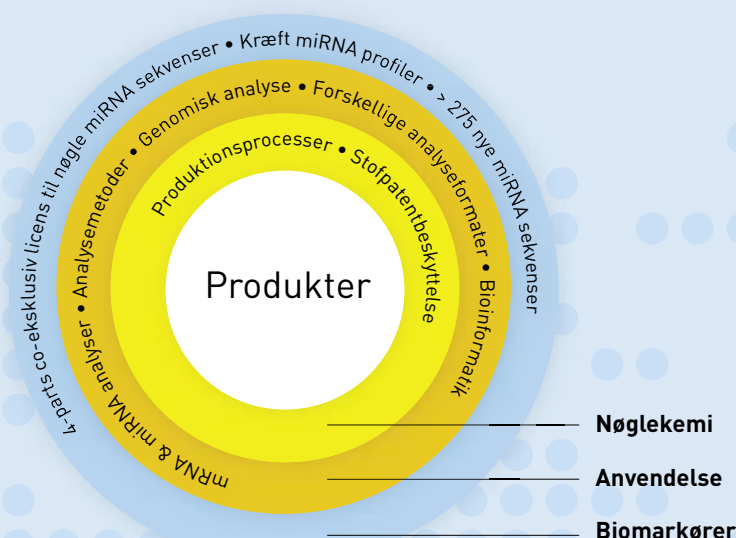
De diagnostiske projekter er endnu på et tidligt stadie.



Inspiration til nye produkter til forskningsbrug kommer ofte fra vores kunder. For at sikre, at inspirationen opfanges og omsættes til forbedring af vores produkter, har vi med vores ISO 9001 certificering opbygget et system til effektiv kommunikation af kundebehov fra salgsorganisationen til produktudviklerne.

Produktionen er i høj grad baseret på anvendelse af underleverandører, der leverer de komponenter, der indgår i vores kits. Produktionen er hovedsagelig fokuseret på kvalitetskontrol af egne og underleverandørers komponenter samt pakning af de færdige kits.

Inspiration til nye produkter til forskningsbrug kommer ofte fra vores kunder. For at sikre, at inspirationen opfanges og omsættes til forbedring af vores produkter, har vi med vores ISO 9001 certificering opbygget et system til effektiv kommunikation af kundebehov fra salgsorganisationen til produktudviklerne.



Figuren viser den niveaudelte patentbeskyttelse af vores produkter, hvorved vi forsøger at beskytte vores produkters fordele. Vores produkter søges beskyttet af basale kemipatenter, anvendelsespatenter og patenter på anvendelse af de biologiske markørmolekyler.

## Teknologier, patenter og rettigheder

Beskyttede teknologier og produkter er en væsentlig konkurrencefaktor på Exiqons markeder. Exiqon har rettighederne til vigtig teknologi, som bruges i forbindelse med genaktivitetsmåling.

Vores patentbeskyttede LNA-teknologi (Locked Nucleic Acid) kan benyttes til analyser af nukleinsyrer, altså både DNA og RNA. Vi har valgt at fokusere på måling af genaktivitet, altså måling af RNA. Vores LNA-teknologi giver mere præcise og sensitive målinger af genaktivitet end de hidtil mest anvendte metoder til nukleinsyreanalyse. Dette teknologiske forspring er en væsentlig årsag til LNA-teknologiens udbredelse og valget af Exiqon som partner i udviklingen af nye test.

Exiqons strategi for immaterielle rettigheder tager sigte på at opnå en høj beskyttelse af den enkelte teknologi gennem både patenter på teknologien, patenter på anvendelse af teknologien og patenter på systemer, der anvendes sammen med teknologien. Patentrettighederne vedrørende LNA-teknologien er de centrale immaterielle rettigheder i virksomheden. Selskabet råder over mere end 30 patentfamilier, der sammen udgør en bred dækning af LNA-teknologien, samt en lang række anvendelser af LNA-teknologien og produkter udviklet på basis af LNA-teknologien.

For at sikre den bedst mulige beskyttelse af vores fremtidige forretning tilstræbes det, at vores patentportefølje beskytter vores produkter i flere niveauer. Først og fremmest beskyttes vores kemiplatform, dernæst anvendelsen af vores kemi og endelig om muligt de biologiske markører, der ønskes målt ved hjælp af vores produkter (se figur).

I bestræbelserne på at udvikle diagnostiske produkter til flere sygdomme vil det være en vigtig forudsætning, at vi har retten til at anvende de relevante biologiske markører, også kaldet biomarkører. Sideløbende med vores egen forskning og screening efter biomarkører screener vi også den akademiske litteratur for nye markører, og vi har løbende kontakt med dem, der har rettighederne til biomarkører, som kunne blive interessante for Exiqon. Vi har i 2006 indlicensieret retten til at benytte yderligere en række miRNA-biomarkører – kun fire selskaber har fået adgang til at udnytte disse biomarkører i diagnostik. Aftalerne er indgået med Dr. Tom Tüschi, Max Planck Institut og The Rockefeller University.

Vores innovative linje medførte yderligere 8 nye patentansøgninger i 2006, og med 15 udstedte patenter i årets løb råder Exiqon i dag over en enestående patentbeskyttet teknologiplatform og produktlinie.



## Salg, distribution og service

Det er en vigtig del af Exiqons strategi at fastholde og udbygge en stærk position i hele kæden fra udviklingen af vores produkter til kundernes anvendelse af produkterne. I 2006 har vi på flere områder styrket vores position inden for salg, distribution og service.

USA er det ubetinget vigtigste marked for vores produkter og serviceydelser, og i januar 2006 blev aktiviteterne i datterselskabet i Boston væsentligt udvidet. Udvidelsen i USA er et vigtigt skridt – ikke blot i forbindelse med betjeningen af kunderne i USA, men også i forbindelse med gennemførelsen af vores samlede globale markedsføringsstrategi. Selskabet har nu egen salgsorganisation i både Danmark og USA samt distributører på de øvrige større markeder.

Exiqon anvender flere forskellige salgskanaler. E-commerce anvendes i udstrakt grad med udgangspunkt i en effektiv web-shop, som understøttes af Exiqons brand, og et nyhedsbrev, der udsendes via

e-mail. Vi har desuden vores egen salgsstyrke, som har den direkte kontakt med kunderne. De fleste sælgere er lokaliseret på øst- og vestkysten af USA.

For at støtte salget og opretholde den ledende position i markedet opbygges Exiqons brand gennem deltagelse i kongresser, annoncering i fagtidsskrifter, samarbejde med ledende forskere, opsøgende salg og anvendelse af internettet til markedsføring. Vores varemærke miRCURY™ har den højeste kendskabsgrad på miRNA-markedet.

Samarbejdet med Roche og Luminex åbner mulighed for salg af Exiqons produkter til allerede etablerede analyseplatforme. Der er tale om partnere, der ikke kun distribuerer Exiqons produkter, men har valgt os til at supportere deres egne teknologier. Der er derfor tale om en vigtig blåstempling af Exiqons produkter og teknologi.

Det er en vigtig del af Exiqons strategi at fastholde og udbygge en stærk position i hele kæden fra udviklingen af vores produkter til kundernes anvendelse af produkterne. I 2006 har vi på flere områder styrket vores position inden for salg, distribution og service.



Vores distributører er i øvrigt nøje udvalgt med baggrund i deres kompetence og netværk inden for produkter til genaktivitetsmåling.

Fysisk foregår distributionen fra vores faciliteter i Vedbæk eller Boston via netværket af distributører eller direkte til kunden.

Marketingafdelingen er en vigtig supportfunktion for salgsstyrken. Da salget af vores produkter i høj grad er drevet af videnskabelig og teknologisk indsigt, har marketingmedarbejderne typisk baggrund i molekylærbiologisk forskning. Marketingafdelingen er placeret i Danmark. Den tekniske support foregår både fra det danske hovedkontor samt fra vores amerikanske kontor i Boston. Kunderne har direkte adgang via telefon og e-mail til vores tekniske support-teams, hvor tekniske spørgsmål om vores produkter og andre molekylærbiologiske problemstillinger kan afklares med vores ph.d.- og cand. scient.-uddannede forskere. Denne dialog giver os mulighed for at identificere nye markedsbehov og forretningsmuligheder og opnå yderligere indsigt i kundernes behov.

En avanceret Customer Relationship Management-database sikrer, at viden om kundekontakter og salg samles i selskabet. Den opsamlede information bliver

anvendt i innovationsprocessen, som er afgørende for opretholdelsen af vores position som en innovativ og teknologisk førende leverandør af produkter til måling af miRNA-aktivitet.

I 2006 etablerede Exiqon sin serviceforretning som led i strategien om at tilføre sit produktudbud højere værdi. Via serviceforretningen kan Exiqon tilbyde at udføre biologiske analyser efter kundens anvisninger på de prøver, som kunder tilvejebringer. Serviceforretningen indebærer et væsentligt supplement til de produkter, vi tilbyder kunderne. Kunden sparer kapitalbinding i udstyr, omkostninger til uddannelse af medarbejdere og frem for alt tid, der som oftest er en kritisk faktor i et forskningsprojekt. Denne udvidelse af vores forretning er blevet særdeles positivt modtaget.

Tilstedeværelsen i USA har medvirket til, at Exiqon har kunnet fastholde positionen blandt de ledende leverandører af miRNA-produkter. Exiqon er inden for miRNA-segmentet fortsat blandt de markedsledende og har en bred produktportefølje, som i 2006 blev udvidet med et stort antal nye produkter. Blandt disse er den helt nye FlexmiR™-produktserie udviklet til Luminex' analyseplatform.

## ISO 9001 certificering: Værdi for kunderne

I den medicinske industri er det en udbredt praksis at kræve ISO 9001-godkendelse af sine leverandører. For at forbedre Exiqons muligheder for at udbygge markedsføringen over for dette segment igangsatte vi et ISO 9001 projekt i efteråret 2005, og certificeringen blev opnået i december 2006.

Projektet har spillet en afgørende rolle for omstillingen af Exiqon fra at være udviklingsdrevet til at være en kunde-/markedsdrevet virksomhed. Exiqon benyttede ISO-processen til at gennemføre en forstærket kundefokusering under overskriften NEWS – Now Exiqon Works Smarter.

Overordnet set er der med projektet gennemført en professionalisering og effektivisering af virksomheden. Ensartede opgaver løses på en ensartet måde. Der sikres et bedre kommunikationsflow, som medvirker til, at beslutninger træffes på basis af mål og målinger. Men frem for alt rettes fokus mod værdiskabelse for kunderne.

Fokus på værdiskabelse for kunderne har resulteret i formulering af ti kundeværdier, der udgør et hele.

Vi arbejder aktivt og struktureret for **innovative, komplette og state-of-the-art** produkter og serviceydelser, der skal understøttes af en **enkel købsproces, klar kommunikation og kompetent support**. Dermed vil Exiqon fremstå som en **troværdig forretningspartner**, der til stadighed leverer **høj kvalitet** med fokus på **miljøbevidsthed** og **gennemtænkt design**.

I forbindelse med implementeringen af ISO 9001-programmet er disse kundeværdier blevet diskuteret, defineret og formuleret, og alle kundeværdier er blevet forankret i de interne forretningsprocesser. Forretningsmæssige beslutninger drøftes i forhold til kundeværdier, og de interne arbejdsprocesser tilrettelægges med henblik på at skabe værdi for kunderne.

Exiqon står efter gennemførelsen af projektet væsentligt bedre rustet til at udnytte den forventede vækst inden for de markedssegmenter, som vi henvender os til.



## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har udvidet aktiekapitalen med 107.430 nye aktier af DKK 1 i januar 2007 som følge af udnyttelse af warrants, hvorefter aktiekapitalen nominelt udgør DKK 7.140.495.

Selskabet har i februar 2007 annonceret, at der er udpeget nye distributører i Italien, Spanien, Sydkorea, Australien og New Zealand.

Selskabet har i marts 2007 modtaget tilsagn om kassekredit på op til DKK 10 mio. gældende frem til januar 2008.





### Profil: Nina Stahlberg

33-årige Nina Stahlberg leder et af Exiqons vigtigste projekter: microarray-analyse af microRNA. Nina har en ph.d.-grad i molekylærbiologi, og hun har siden 2006 anvendt sin dybe viden om genanalyse i den udvikling og produktion, Exiqon driver inden for sin microarray-teknologi.

Nina kommer fra Sverige, men udfordringerne hos Exiqon appellerede så meget til hende, at hun flyttede til Danmark med sin mand og barn. Hun fremhæver den åbne kultur og muligheden for at udvikle sig på tværs som en af attraktionerne ved at arbejde hos Exiqon. Med i bagagen fra hjemmet i Uppsala havde hun ph.d.'en fra Karolinska Institutet, der er et af Europas største medicinske universiteter. Her stod hun også bl.a. for microarray-baseret genanalyse i en servicefunktion for forskere.

## Mennesker hos Exiqon: Viden og engagement

Medarbejderne gør en forskel for Exiqon. Deres viden og engagement er Exiqon. Det er medarbejdernes viden, faglighed og engagement, der skaber nye ideer og løsninger på udfordringer og sikrer en effektiv udvikling fra idé til produkt.

Exiqon gør også en forskel for medarbejderne. Her kan medarbejderne opleve en betydelig faglig og personlig udvikling, da den høje vækst til stadighed stiller nye krav og åbner nye muligheder. Exiqon skaber rammerne for faglig og personlig udvikling for den enkelte medarbejder via det daglige arbejde med udvikling af nye produkter og services samt salg og service af eksisterende produkter.

I Exiqons produktportefølje er der flere produkter, som er blevet udtænkt, udviklet, markedsført og taget i brug på mindre end ét år. Det er hurtigt – især i den bioteknologiske industri. Den høje udviklingshastighed kræver faglig indsigt og et stort engagement. Den er kun mulig, fordi Exiqons medarbejdere trives med dynamik, og fordi organisationen er indrettet med henblik på at understøtte dynamikken.

Exiqon rekrutterer dels fra industrien og dels bredt fra en række danske og udenlandske universiteter og læresteder frem for at satse på én faglig profil

i rekrutteringen. I vores forskning og udvikling af nye produkter trækker vi på en række fagdiscipliner inden for blandt andet kemi, biologi, statistik og IT. Exiqon er en videntung virksomhed og beskæftiger en høj andel af medarbejdere med lange uddannelser. 53% af vores medarbejdere har en længerevarende uddannelse, og af disse har 74% afsluttet uddannelsen med en ph.d.-grad inden for områder som biologi, biokemi, molekylærbiologi, human biologi, kemi, programmering og bioinformatik. Exiqon er en af de danske virksomheder, der har ansat flest bioinformatikere. Forskningen i gener aktivitet fordrer netop analyse af store mængder af biologisk information, og nogle af vores computermodeller hjælper os til at screene produkter, så deres virkning og potentiale er testet før den egentlige udviklingsproces igangsættes. Det sikrer kortere udviklingstid og en høj succesrate for vores nye produkter.

Exiqons medarbejdere deltager aktivt i den videnskabelige debat inden for Exiqons forretningsområde og skriver og læser løbende videnskabelige artikler for til stadighed at være up-to-date med udviklingen på deres respektive fagområder. Dyb faglig indsigt på ét område bidrager først til processen fra idé til produkt, når den kombineres med dyb faglig indsigt på de øvrige områder, som indgår i processen.

Det er en vigtig del af Exiqons forretningsmodel og virksomhedskultur at arbejde på tværs af fagdiscipliner. Med den relevante faglige indsigt i udviklingen bruges der ikke unødigt tid mellem tanke og handling. Ideer kan hurtigt prøves af, justeres og forbedres med stadig fokus på kundernes behov.

Tværfaglighed lægger op til skift mellem virksomhedens afdelinger og funktioner, også for den højt specialiserede medarbejder, som har lyst til at udvikle nye kompetencer. Tværfagligheden er grundlaget for den høje grad af faglig indsigt i alle Exiqons afdelinger – ikke alene i forsknings- og udviklingsafdelingen – en faglig indsigt, der blandt andet understøtter, at teknisk support og salgsarbejde udføres på et højt niveau, at de fleste forespørgsler kan besvares med det samme, og at inspiration til nye produkter opfanges, tolkes og sendes til de rette i virksomheden.

Tværfagligheden er integreret i måden, hvorpå vi tiltrækker og ansætter medarbejdere, og måden hvorpå vi fastholder og udvikler medarbejderne. Det er vores overbevisning, at fastholdelse og udvikling af medarbejderne bedst opnås gennem mulighed for udvikling. Der er i Exiqon mange eksempler på medarbejdere, der skifter jobfunktion og dermed opsøger den personlige udvikling, der følger med nye udfordringer.

Både medarbejdere og virksomhed deler ambitionen om at gøre en forskel. Vi realiserer ambitionen ved hjælp af Exiqons teknologier, rettigheder og medarbejdernes viden, erfaring og engagement, og når det lykkes, er udkommet innovative produkter, der er udviklet med stor kreativitet. Med baggrund i den relativt korte tid fra ide til produkt oplever medarbejderne jævnlige, hvordan deres indsats skaber nye produkter, som gør en forskel for brugerne.

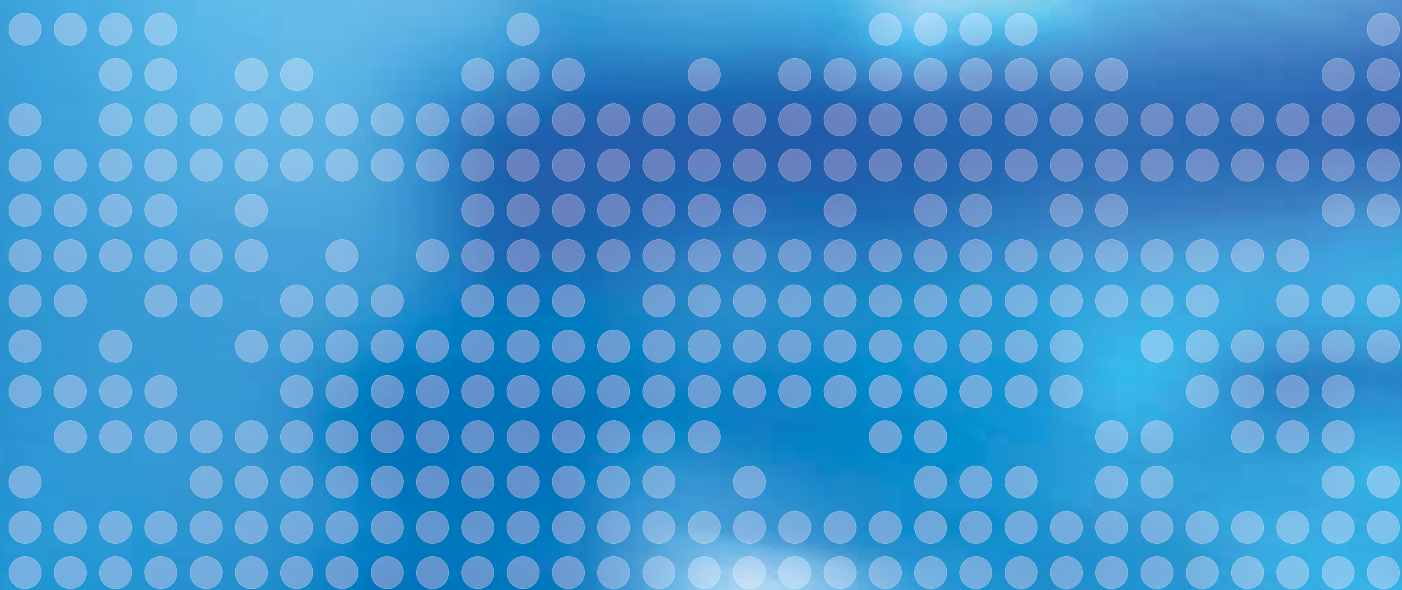
Medarbejderne gør en forskel for Exiqon. Deres viden og engagement er Exiqon. Det er medarbejdernes viden, faglighed og engagement, der skaber nye ideer og løsninger på udfordringer og sikrer en effektiv udvikling fra idé til produkt.

#### Profil: Mikkel Nørholm

Leder af teknisk salgssupport i USA – med en baggrund som ph.d. i molekylærbiologi? Måske en usædvanlig karriere andre steder, men ikke i Exiqon, der muligvis har Danmarks højest uddannede salgs- og marketingmedarbejdere. Det kan 35-årige Mikkel Nørholm tale med om. Hovedparten af Exiqons salgs- og marketingmedarbejdere har nemlig ligesom Mikkel en ph.d. i molekylærbiologi. "Så jeg er ikke et særsyn", fortæller han.

Mikkel Nørholms karriere i Exiqon, hvor han næsten har været med i 10 år, afspejler, at Exiqon benytter specialister i alle led. Konventionelle faggrænser er ikke noget, man lader sig bremse af. Mikkel begyndte i Exiqon med en civilingeniør-uddannelse. Efter opgaver som projektdeltager tog han en erhvervs-ph.d. hos Exiqon inden for microarrays og nano-teknologi. Han blev derefter projektleder på et af Exiqons udviklingsprojekter og siden teknisk support-chef i det amerikanske selskab i 2006, og han bor i dag uden for Boston med sin familie.





# Ledelse og organisation

Exiqon ledes af en bestyrelse, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og en direktion, som ansættes af bestyrelsen. Bestyrelsen fastlægger mål, strategi og rammer for selskabets udvikling og fører i bred forstand tilsyn med selskabet samt fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af Exiqon og skal sikre, at målene nås, at strategien eksekveres, og at rammerne respekteres.

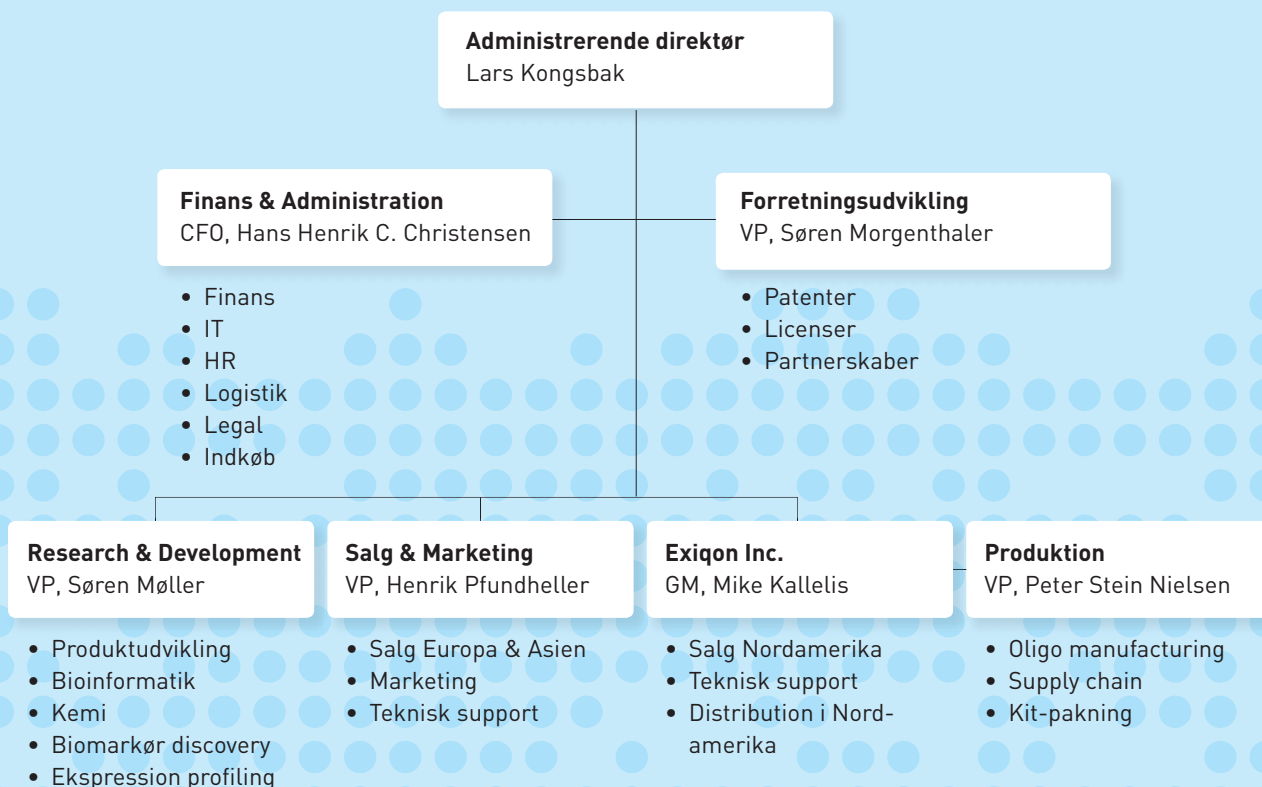
Bestyrelsen og direktionen søger at sikre, at Exiqons ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Relevante procedurer og rutiner udvikles og vedligeholdes løbende. Formålet er at sikre en effektiv, sikker og lønsom styring af virksomhedens aktiviteter.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende de samlede risikoforhold og de væsentligste risikofaktorer, som er forbundet med selskabets aktiviteter. Ledelsen fastsætter retningslinier for styringen af de centrale risikoområder, følger udviklingen i disse og sikrer efterlevelse af retningslinierne.

Selskabet er opdelt i følgende funktioner, som alle er samlet i hovedkontoret i Vedbæk:

- Forretningsudvikling
- Forskning og udvikling
- Salg og markedsføring
- Produktion
- Proceskontrol
- IP-rettigheder
- Finans

Her til kommer den amerikanske organisation, der drives fra Boston.



## Aktionærer

Selskabets aktiekapital blev i 2006 udvidet til nominelt 7.033.065 efter udstedelsen af samlet 1.074.771 nye aktier. Som nævnt under "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning" er der i 2007 udstedt 107.430 nye aktier som følge af warrantudnyttelse, og selskabets nominelle aktiekapital udgør herefter DKK 7.140.495.

Efter den seneste kapitaludvidelse er selskabets aktionærsammensætning således:

• Teknoinvest VIII KS	15,7%
• Teknoinvest VII KS	10,4%
• Nobelgruppen <sup>1</sup>	18,8%
• Lønmodtagernes Dyrtidsfond	17,8%
• Medicon Valley Capital KB	7,5%
• Medicon Valley Capital K/S	7,5%
• Bio Fund Ventures I Ky	5,9%
• Bio Fund Ventures I Follow on Fund Ky	2,3%
• Danske Bank A/S	4,4%
• Øvrige	9,7%

<sup>1</sup> Bestående af H.J. Nobel 1 ApS, H.J. Nobel 2 ApS, H.J. Nobel 4 ApS, Inge Nobel, Store Ladegård ApS og Michael Nobel.

Selskabets større aktionærer har de samme stemmerettigheder som selskabets øvrige aktionærer.



## Bestyrelse

**Jack T. Johansen**, født 1943  
Bestyrelsesformand, CEO Protein Forest, Inc.

AdvanDx A/S (bestyrelsesformand)  
Pixiegene A/S (næstformand)  
7TM A/S (bestyrelsesmedlem)  
Symphogen A/S (bestyrelsesmedlem)  
Protein Forest, Inc. (direktør)

**Henrik Lawaetz**, født 1955  
Næstformand, administrerende direktør SLS Venture

T-Cellic A/S (bestyrelsesmedlem)  
Nuevolution A/S (bestyrelsesmedlem)  
Sanos Bioscience A/S (bestyrelsesmedlem)  
Medicon Valley Capital II General Partner ApS (direktør)  
ApS KBUS 8 nr. 5119 (direktør)  
Lægernes Test Center ApS (bestyrelsesmedlem og direktør)  
Medicon Valley Capital Management ApS (direktør)

**Michael Nobel**, født 1956

Medtime A/S (medstifter og bestyrelsesformand)  
H.J. Nobel 2 ApS (bestyrelsesformand)  
H.J. Nobel 1 ApS (bestyrelsesmedlem og direktør)  
MT Truck A/S (bestyrelsesmedlem)  
H. J. Nobel Handelsselskab A/S (medstifter og direktør)  
Kongelig Dansk Yachtklub (bestyrelsesmedlem)  
MT Trading ApS (direktør)

**Dr. Steinar J. Engelsen**, født 1950  
Partner i Teknoinvest AS.

Insmed Pharmaceuticals Inc. (bestyrelsesmedlem)  
Capnia Inc. (bestyrelsesmedlem)  
Affitech AS (bestyrelsesmedlem)  
Teknoinvest AS (bestyrelsesmedlem)

**Seppo Mäkinen**, født 1952  
Senior Partner, BioFund Management Ltd.

Egalet A/S (bestyrelsesformand)  
Millimed A/S (bestyrelsesmedlem)  
ILOChip A/S (bestyrelsesmedlem)  
Bioporto A/S (bestyrelsesmedlem)  
Chempaq A/S (bestyrelsesmedlem)  
Bio Fund Management Oy (bestyrelsesmedlem)  
Millimed Holdings Inc. (bestyrelsesmedlem)  
SpinX Inc (bestyrelsesmedlem)  
Profos AG (bestyrelsesmedlem)  
Bio Fund Management A/S (direktør)

## Direktion

**Lars Kongsbak**, født 1961  
CEO, M.Sc. og ph.d.  
Ansæt i Exiqon i 2000. Ansvar for R&D og siden  
forretningsudvikling, fra 2003 adm. direktør.  
Medlem af bestyrelsen for Dansk Biotek.

**Hans Henrik Chrois Christensen**, født 1965  
CFO, Cand. jur., advokat (L).  
Ansæt 2007.

## Ledelsesgruppe

**Lars Kongsbak**, President & CEO

**Hans Henrik Chrois Christensen**, CFO

**Michael Kallelis**, født 1958  
General Manager Exiqon Inc.  
Ansæt 2006.

**Søren Morgenthaler Echwald**, født 1967  
Vice President, Forretningsudvikling.  
Ansæt 2001.

**Henrik Pfundheller**, født 1971  
Vice President, Salg & Marketing.  
Ansæt 1999.

**Søren Møller**, født 1967  
Vice President, Forskning & Udvikling.  
Ansæt 2001-2003 og igen 2005.

**Peter Stein Nielsen**, født 1961  
Vice President, Produktion.  
Ansæt 2001.

# Risikoforhold

Exiqons aktiviteter indebærer en række risici, som anses for naturlige og uundgåelige for denne type virksomhed. Vi søger i videst mulige omfang at imødegå og styre de risici, som vi kan påvirke. Nedenfor beskrives en række af selskabets risikofaktorer.

Exiqon tillægger det væsentlig betydning at foretage en løbende risikoovervågning og -styring. Det overordnede mål med risikostyringen er at sikre, at virksomheden drives med et af bestyrelsen godkendt risikoniveau, der står i fornuftigt forhold til aktivitetsniveauet, virksomhedens natur og økonomiske stilling.

## Risici vedrørende fremtidigt forretningsomfang

Exiqons fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat vil være påvirket af selskabets muligheder for og kompetencer til at fastholde et højt innovationsniveau, omsætte ideer til produkter som skaber værdi for kunderne, og vælge de rigtige partnere til samarbejde om udvikling og markedsføring.

Exiqons fremtidige indtjening vil afhænge af muligheden for at fastholde den eksisterende forretning samt ikke mindst indtrængning på nye markeder tættere på behandlere og patienter. En succesfuld indtrængning på nye markeder er afhængig af en lang række forhold, hvoraf mange er uden for selskabets indflydelse eller kontrol. Sådanne forhold kan blandt andet omfatte muligheden for at opnå myndighedsgodkendelser og hastigheden, hvormed nye teknologier vinder indpas på markedet. I de kommende år er udbredelsen af molekylær diagnostik væsentlig for Exiqons vækst, mens udbredelsen af personlig medicin på længere sigt vil være afgørende for væksten på dette potentielle marked.

Exiqons eksisterende og mulige fremtidige markeder er og vil blive præget af skarp konkurrence, hvorfor der er en risiko for, at konkurrenter opdager, udvikler og markedsfører produkter, som vil klare sig bedre end vores.

## Risici i forbindelse med forskning og udvikling

Forskning og udvikling er omkostningskrævende og kan blive forsinket. I visse tilfælde kan udviklingsprojekter blive afbrudt, hvis udviklingen ikke bringer de ønskede resultater. Selskabet søger at imødegå disse risici gennem et systematisk udviklingsforløb og fokus på genanvendelse af allerede kendte teknologier samt løbende forbedringer af eksisterende produkter.

Selskabet har ingen enkeltprojekter inden for forskning og udvikling, som kan udgøre en trussel for den økonomiske stilling. I forbindelse med store samlede udviklingsprojekter vil Exiqon søge at dele risikoen med en partner.

## Risici i forbindelse med immaterielle rettigheder

Exiqons egne og indlicensierede patenter er afgørende for vores forretningsmodel. Anfægtes disse rettigheder, kan det få negativ indvirkning på indtjeningen. Retstvister om immaterielle rettigheder er almindeligt forekommende i den bioteknologiske industri.

Da vores forretningsmodel bygger på både ind- og udlicensiering, er vi afhængige af, at vores forretningspartnere kan opnå og opretholde den fornødne beskyttelse af de rettigheder, som vi har indlicensieret. En del af vores indlicensierede rettigheder kan ophøre. Et sådant ophør kan antages at få negativ indvirkning på Exiqons indtjening.

## Finansielle risikofaktorer

Styringen af Exiqons finansielle risici sker centralt i finansfunktionen i henhold til en af bestyrelsen vedtaget politik og instruks, der fastsætter retningslinier og rammer for selskabets finansielle transaktioner og dispositioner.

## Valutarisici

Exiqons væsentligste valutarisici knytter sig til EUR og USD. Køb af råvarer afregnes i USD, hvor vi også sælger en stor del af vores produkter. Der foretages ikke afdækning af investeringen i det amerikanske datterselskab.

**Kreditrisici**

På baggrund af de fastlagte retningslinier for Exiqons kreditrisiko søger selskabet at styre sine kreditrisici.

Exiqons produkter kan købes via web-shop mod samtidig betaling med kreditkort eller lignende. Exiqon leverer med 30 dages kredit til de kunder, der efter en kreditvurdering er blevet etableret i vores kundesty-  
stem.

Exiqons kunder er overvejende forskningsinstitutioner og medicinsk industri, for hvem en fortsat levering af vores produkter har stor betydning.

**Likviditetsrisici**

Med en hidtil likviditetsforbrugende drift er likviditet og kapitalstruktur blevet vurderet under et, og de gennemførte kapitaludvidelser har sikret, at der til stadig-  
hed har været den ønskede likviditet til stede.

Det er ledelsens hensigt at fastholde det nævnte mål for likviditeten, så længe driften fortsat er likviditets-  
forbrugende.

**Renterisici**

Likviditeten er placeret på aftalekonti.

# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 for Exiqon A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 22. marts 2007

## Direktion

Lars Kongsbak

## Bestyrelse

Jack T. Johansen  
Formand

Henrik Lawaetz

Seppo Olavi Mäkinen

Steinar J. Engelsen

Michael Nobel

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Exiqon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Exiqon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 22. marts 2007

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Holm Andersen  
statsautoriseret revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

# Regnskabsberetning

## Kommentarer til årets økonomiske udvikling

Selskabet har ved aflæggelsen af årsrapporten for 2006 valgt af følge International Financial Reporting Standards (IFRS).

For en beskrivelse af konsekvenserne ved overgang fra selskabets hidtidige regnskabspraksis (Dansk GAAP) til IFRS samt en afstemning af, hvorledes overgangen har påvirket årets resultat for regnskabsårene 2004 og 2005 og selskabets egenkapital pr. 31. december 2004 og 31. december 2005, henvises til note 30.

Selskabets årsrapport for 2006 indeholder såvel sammenligningstal for 2005 som for 2004.

Årsrapporten for 2006 indeholder endvidere konsoliderede taloplysninger i overensstemmelse med bestemmelserne i de valgte regnskabsprincipper. Nedenstående redegørelse om udviklingen i de økonomiske resultater er foretaget ud fra de konsoliderede tal.

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres af salg af produkter, herunder services og indtægter fra licenser og kontraktforskning. Nettoomsætningen udgjorde t.kr. 43.096 i 2006 i forhold til t.kr. 16.001 i 2005 svarende til en stigning på 169%. I 2004 udgjorde nettoomsætningen t.kr. 10.306. Den produktudviklingsstrategi som blev implementeret i 2003 blev fortsat i 2006, hvor især et øget produktsalg og éngangsindtægter fra aftalen med Santaris Pharma A/S bidrog til årets omsætning.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde t.kr. 11.936 i 2006 i forhold til t.kr. 5.427 i 2005 svarende til en stigning på 120%. I 2004 udgjorde produktionsomkostningerne t.kr. 4.744. Når der ses bort fra udestående warrants udgjorde produktionsomkostningerne i 2006 t.kr. 11.677 i forhold til 5.427 i 2005 svarende til en stigning på 115%. De øgede produktionsomkostninger er en konsekvens af det øgede salg af produkter i 2006.

## Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde t.kr. 27.624 i 2006 i forhold til t.kr. 14.194 i 2005 svarende til en stigning på 95%. I 2004 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne t. kr. 16.969. Når der ses bort fra udestående warrants udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne i 2006 t.kr. 26.629 i forhold til t.kr. 14.194 i 2005 svarende til en stigning på 88%.

De øgede omkostninger i 2006 i forhold til 2005 afspejler et øget aktivitetsniveau og ansættelse af flere forsknings- og udviklingsmedarbejdere (stigende fra 14 ved udgangen af 2005 til 17 ved udgangen af 2006).

## Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde t.kr. 19.425 i 2006 i forhold til t.kr. 9.620 i 2005 svarende

til en stigning på 102%. I 2004 udgjorde salgs- og markedsføringsomkostningerne t. kr. 4.168. Når der bortses fra udestående warrants udgjorde salgs- og markedsføringsomkostningerne i 2006 t.kr.17.128 i forhold til 9.620 i 2005 svarende til en stigning på 78%.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde i t.kr. 9.616 i 2006 i forhold til t.kr. 6.778 i 2005 svarende til en stigning på 42%. I 2004 udgjorde administrationsomkostningerne t.kr. 5.995. Når der bortses fra udestående warrants udgjorde administrationsomkostninger i 2006 t.kr 8.304 i forhold til 6.778 i 2005 svarende til en stigning på 23%.

De øgede omkostninger i 2006 i forhold til 2005 skyldes i det væsentlige et øget antal medarbejdere for perioden, herunder rekruttering af medarbejdere.

## Årets resultat

Årets resultat blev et underskud på t.kr. 24.918 i 2006 mod et underskud på t.kr. 23.267 i 2005 og t.kr. 28.749 i 2004.

## Balanceposter

Koncernens balance udgjorde pr. 31.december 2006 t.kr. 66.985. Immaterielle aktiver udgjorde t.kr. 8.057, materielle aktiver udgjorde t.kr. 10.606, mens kortfristede aktiver udgjorde t.kr. 47.268, hvoraf tilgodehaver udgjorde t.kr. 22.233, der siden er nedbragt. Andre tilgodehavender består i 2006 af tilgodehavender fra salg af ejerandel i Santaris Pharma på t.kr. 987. Egenkapitalen udgjorde t.kr. 33.973 i 2006 mod t.kr. 27.986 i 2005 og t.kr. (43.888) i 2004. Den positive udvikling i egenkapitalen skyldes forhøjelser af aktiekapitalen.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme vedrørende driften udgjorde i 2006 minus t.kr. 35.590 og minus t.kr. 9.883 vedrørende investeringer. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var positive som følge af en forhøjelse af aktiekapitalen med deraf følgende indbetaling af t.kr. 26.595.

## Kapitalberedskab og likviditet

Exiqon opererer med underskud og vil være afhængig af yderligere kapitaltilførsel eller kreditfaciliteter indtil selskabets aktiviteter begynder at give overskud. Exiqon havde i regnskabsåret 2006 et underskud på t.kr. 24.918 og havde ved årsskiftet kortfristede aktiver på t.kr. 47.266, heraf likvider på t.kr. 20.396. Som omtalt under Begivenheder efter regnskabsårets afslutning har selskabet modtaget tilsagn om en kassekredit på op til DKK 10 mio. Det er ledelsens vurdering, at der herefter er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at dække likviditetsbehovet minimum frem til 31.12.2007.

# Resultatopgørelse for 2006

Morderselskab			Koncern				
2004	2005	2006			2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10.306	16.001	43.096	Nettoomsætning	3,4	43.096	16.001	10.306
(4.744)	(5.427)	(11.936)	Produktionsomkostninger	5,6,7	(11.936)	(5.427)	(4.744)
<b>5.562</b>	<b>10.574</b>	<b>31.160</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>31.160</b>	<b>10.574</b>	<b>5.562</b>
(16.969)	(14.194)	(27.624)	Forsknings- og udviklingsomkostninger	5,6,7,8	(27.624)	(14.194)	(16.969)
(4.168)	(9.620)	(19.443)	Salgs- og markedsføringsomkostninger	5,6,7,8	(19.425)	(9.620)	(4.168)
(5.981)	(6.734)	(9.616)	Administrationsomkostninger	5,6,7,8	(9.616)	(6.778)	(5.995)
<b>(21.556)</b>	<b>(19.974)</b>	<b>(25.523)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(25.505)</b>	<b>(20.018)</b>	<b>(21.570)</b>
131	406	932	Finansielle indtægter	9	1.159	406	131
(7.310)	(3.655)	(572)	Finansielle omkostninger	9	(572)	(3.655)	(7.310)
<b>(28.735)</b>	<b>(23.223)</b>	<b>(25.163)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(24.918)</b>	<b>(23.267)</b>	<b>(28.749)</b>
0	0	0	Skat af årets resultat	10	0	0	0
<b>(28.735)</b>	<b>(23.223)</b>	<b>(25.163)</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>(24.918)</b>	<b>(23.267)</b>	<b>(28.749)</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>							
			Resultat pr. aktie	11	(4)	(7)	(18)
			Resultat pr. aktie, udvandet	11	(4)	(7)	(18)
<b>Forslag til resultatdisponering</b>							
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:							
(28.735)	(23.223)	(25.163)	Overført til næste år		(24.918)	(23.267)	(28.749)

# Balance pr. 31.12.2006

Morderselskab				Koncern			
2004	2005	2006		2006	2005	2004	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	Aktiver	Note	t.kr.	t.kr.	t.kr.
189	106	5.626	Erhvervede patentrettigheder		5.626	106	189
518	490	2.431	Erhvervede softwarelicenser		2.431	490	518
<b>707</b>	<b>596</b>	<b>8.057</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>8.057</b>	<b>596</b>	<b>707</b>
639	1.788	2.217	Indretning af lejede lokaler		2.217	1.788	639
3.497	4.504	5.611	Produktions- og laboratorieudstyr		5.612	4.504	3.497
445	1.149	2.564	Andet driftsmateriel og inventar		2.778	1.149	445
<b>4.581</b>	<b>7.441</b>	<b>10.392</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>13</b>	<b>10.607</b>	<b>7.441</b>	<b>4.581</b>
1	1	1	Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	0
400	400	-	Andre værdipapirer og kapitalandele	15	0	400	400
299	477	1.012	Deposita		1.055	478	300
<b>700</b>	<b>878</b>	<b>1.013</b>	<b>Finansielle aktiver</b>		<b>1.055</b>	<b>878</b>	<b>700</b>
<b>5.988</b>	<b>8.915</b>	<b>19.462</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>19.719</b>	<b>8.915</b>	<b>5.988</b>
<b>1.303</b>	<b>2.351</b>	<b>4.637</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>16</b>	<b>4.637</b>	<b>2.351</b>	<b>1.303</b>
617	1.537	20.935	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.933	1.537	617
-	61	3.642	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	-
344	713	1.015	Andre tilgodehavender		1.300	774	344
<b>961</b>	<b>2.311</b>	<b>25.592</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.233</b>	<b>2.311</b>	<b>961</b>
<b>1.681</b>	<b>40.178</b>	<b>17.502</b>	<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.396</b>	<b>40.199</b>	<b>1.681</b>
<b>3.945</b>	<b>44.840</b>	<b>47.731</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>47.266</b>	<b>44.861</b>	<b>3.945</b>
<b>9.933</b>	<b>53.755</b>	<b>67.193</b>	<b>Aktiver i alt</b>		<b>66.985</b>	<b>53.776</b>	<b>9.933</b>

# Balance pr. 31.12.2006

Morderselskab					Koncern		
2004	2005	2006			2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	Passiver	Note	t.kr.	t.kr.	t.kr.
1.640	5.958	7.033	Aktiekapital	17,18	7.033	5.958	1.640
(45.522)	22.032	27.252	Andre reserver		26.940	22.028	(45.528)
<b>(43.882)</b>	<b>27.990</b>	<b>34.285</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>33.973</b>	<b>27.986</b>	<b>(43.888)</b>
1.500	200	-	Andre hensatte forpligtelser	21	-	200	1.500
-	2.571	5.275	Finansielle leasingforpligtelser	22	5.275	2.571	0
<b>1.500</b>	<b>2.771</b>	<b>5.275</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>5.275</b>	<b>2.771</b>	<b>1.500</b>
-	713	1.639	Finansielle leasingforpligtelser	22	1.639	713	0
49.210	-	-	Konvertible lån	19	-	-	49.210
1.279	2.262	5.800	Leverandørgæld		5.802	2.264	1.279
-	15.957	13.343	Modtagne forudbetalinger		13.343	15.957	-
1.826	4.062	6.851	Anden gæld		6.953	4.085	1.832
<b>52.315</b>	<b>22.994</b>	<b>27.633</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>27.737</b>	<b>23.019</b>	<b>52.321</b>
<b>53.815</b>	<b>25.765</b>	<b>32.908</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>33.012</b>	<b>25.790</b>	<b>53.821</b>
<b>9.933</b>	<b>53.755</b>	<b>67.193</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>66.985</b>	<b>53.776</b>	<b>9.933</b>

Øvrige noter

23 - 30

# Pengestrømsopgørelse for 2006

Moderselskab			Koncern				
2004	2005	2006			2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	Aktiver	Note	t.kr.	t.kr.	t.kr.
(21.556)	(19.974)	(25.523)	Resultat af primær drift		(25.505)	(20.018)	(21.570)
3.557	2.744	3.206	Afskrivninger		3.255	2.744	3.557
1.500	-	4.663	Ikke kontante reguleringer	25	4.663	-	1.500
372	16.780	(21.454)	Ændring i driftskapital		(18.590)	16.845	372
(150)	(1.300)	-	Afregning hensat forpligtelse		-	(1.300)	(150)
<b>(16.277)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>(39.108)</b>			<b>(36.177)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>(16.291)</b>
(2)	(3.249)	360	Nettorenter og kursgevinster	24	587	(3.249)	12
<b>(16.279)</b>	<b>(4.999)</b>	<b>(38.748)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(35.590)</b>	<b>(4.978)</b>	<b>(16.279)</b>
(524)	(128)	(7.822)	Køb af immaterielle aktiver		(7.822)	(128)	(524)
(1.636)	(2.271)	(1.241)	Køb af materielle aktiver		(1.484)	(2.271)	(1.636)
174	190	-	Salg af materielle aktiver		-	190	174
(37)	(178)	(535)	Køb af finansielle aktiver		(577)	(178)	(37)
<b>(2.023)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(9.598)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.883)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(2.023)</b>
-	-	(925)	Afdrag på leasinggæld		(925)	-	-
-	(49.210)	-	Indfrielse af konvertible lån		-	(49.210)	-
-	95.313	26.595	Indbetaling ved forhøjelse af aktiekapitalen		26.595	95.313	-
-	(220)	-	Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen		-	(220)	-
-	<b>45.883</b>	<b>25.670</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>25.670</b>	<b>45.883</b>	-
<b>(18.302)</b>	<b>38.497</b>	<b>(22.676)</b>	<b>Ændring i likvider</b>		<b>(19.803)</b>	<b>38.518</b>	<b>(18.302)</b>
19.983	1.681	40.178	Likvider 01.01.		40.199	1.681	19.983
<b>1.681</b>	<b>40.178</b>	<b>17.502</b>	<b>Likvider 31.12.</b>		<b>20.396</b>	<b>40.199</b>	<b>1.681</b>

# Egenkapitalopgørelse 2006

	Koncern		
	Selskabs- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Ialt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	<b>5.958</b>	<b>46.928</b>	<b>52.886</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30	-	(24.900)	(24.900)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2006</b>	<b>5.958</b>	<b>22.028</b>	<b>27.986</b>
Valutakursreguleringer af udenlandsk virksomhed	-	(552)	(552)
Årets resultat	-	(24.918)	(24.918)
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>(25.470)</b>	<b>(25.470)</b>
Udnyttelse af warrants 10.03.2006	18	385	403
Kontant kapitalforhøjelse 31.03.2006	963	20.228	21.191
Udnyttelse af warrants 14.12.2006	94	4.906	5.000
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6		4.863	4.863
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>1.075</b>	<b>30.382</b>	<b>31.457</b>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>7.033</b>	<b>26.940</b>	<b>33.973</b>
<b>Egenkapital 01.01.2005</b>	<b>1.640</b>	<b>(34.272)</b>	<b>(32.632)</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30	-	(11.256)	(11.256)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2005</b>	<b>1.640</b>	<b>(45.528)</b>	<b>(43.888)</b>
Valutakursreguleringer af udenlandsk virksomhed	-	48	48
Årets resultat	-	(23.267)	(23.267)
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>(23.219)</b>	<b>(23.219)</b>
Udnyttelse af warrants 23.05.2005	6	442	448
Kontant kapitalforhøjelse 23.05.2005	4.312	90.553	94.865
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	(220)	(220)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>4.318</b>	<b>90.775</b>	<b>95.093</b>
<b>Egenkapital 31.12.2005</b>	<b>5.958</b>	<b>22.028</b>	<b>27.986</b>
<b>Egenkapital 01.01.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(13.037)</b>	<b>(11.397)</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30	-	(3.742)	(3.742)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(16.779)</b>	<b>(15.139)</b>
Årets resultat	0	(28.749)	(28.749)
<b>Egenkapital 31.12.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(45.528)</b>	<b>(43.888)</b>

# Egenkapitalopgørelse 2006

	Moderselskab		
	Selskabs- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	<b>5.958</b>	<b>46.932</b>	<b>52.890</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30		(24.900)	(24.900)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2006</b>	<b>5.958</b>	<b>22.032</b>	<b>27.990</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>(25.163)</b>	<b>(25.163)</b>
Udnyttelse af warrants 10.03.2006	18	385	403
Kontant kapitalforhøjelse 31.03.2006	963	20.229	21.192
Udnyttelse af warrants 14.12.2006	94	4.906	5.000
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6		4.863	4.863
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>1.075</b>	<b>30.383</b>	<b>31.458</b>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>7.033</b>	<b>27.252</b>	<b>34.285</b>
<b>Egenkapital 01.01.2005</b>	<b>1.640</b>	<b>(34.265)</b>	<b>(32.625)</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30		(11.256)	(11.256)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2005</b>	<b>1.640</b>	<b>(45.521)</b>	<b>(43.881)</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>(23.223)</b>	<b>(23.223)</b>
Udnyttelse af warrants 23.05.2005	6	442	448
Kontant kapitalforhøjelse 23.05.2005	4.312	90.554	94.866
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	(220)	(220)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>4.318</b>	<b>90.776</b>	<b>95.094</b>
<b>Egenkapital 31.12.2005</b>	<b>5.958</b>	<b>22.032</b>	<b>27.990</b>
<b>Egenkapital 01.01.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(13.045)</b>	<b>(11.405)</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 30		(3.742)	(3.742)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(16.787)</b>	<b>(15.147)</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>(28.735)</b>	<b>(28.735)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2004</b>	<b>1.640</b>	<b>(45.522)</b>	<b>(43.882)</b>

# Noter

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2006 for Exiqon A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

### ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2006 er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1, Førstegangsansøgning af IFRS. IFRS er valgt anvendt både i koncernregnskabet og i årsregnskabet for moderselskabet.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for 2004 og 2005 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende for Exiqon pr. 31. December 2006. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid har været anvendt, bortset fra anvendelse af undtagelsesbestemmelserne for aktiebaseret vederlæggelse der er optjent pr. 01.01.2005.

Overgangen til aflæggelse af koncernregnskab og årsregnskab efter IFRS har medført ændringer af den anvendte regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet på følgende områder med hensyn til indregning og måling:

- Up-front og milepælsbetalinger fra licens- og distributionsaftaler
- Udviklingsomkostninger
- Aktiebaseret vederlæggelse

De beløbsmæssige konsekvenser af den ændrede regnskabspraksis er nærmere beskrevet i note 30, hvor der

også er medtaget forklarende afstemninger mellem den tidligere anvendte regnskabspraksis og IFRS.

Præsentation og klassifikation af visse regnskabsposter er ligeledes tilpasset kravene i henhold til IFRS.

### STANDARDE OG FORTOLKNINGER, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er udstedt nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Exiqon A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

#### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Exiqon A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsfor-

# Noter

pligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne.

I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

## AKTIEBASEREDE INCITAMENTSPROGRAMMER

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor ledelsen og medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 6.

I henhold til bestemmelserne i IFRS 2 er der ikke foretaget indregning af omkostning på tildelinger allerede optjent pr. 01.01.2005.

## SKAT

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, og opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

# Noter

Nettoomsætningen omfatter endvidere up-front og milepælsbetalinger og andre indtægter fra licens- og distributionsaftaler. Omsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt, ligesom det er et krav, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber. Hvis ikke alle væsentlige risici og fordele er overført, indregnes omsætningen som periodeafgrænsningsposter, indtil alle elementer i transaktionen er gennemført. Indtjeningen fra aftaler med flere elementer, hvor de enkelte elementer ikke kan adskilles og dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes over aftaleperioden.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale, husleje og leasing samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen.

## Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger indeholder lønninger og omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets forsknings- og udviklingsprojekter med fradrag af offentlige udviklingstilskud. Endvidere medregnes lønninger og omkostninger, der understøtter de direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder omkostninger til løbende vedligeholdelse af patenter, husleje, leasing og afskrivninger vedrørende laboratorier, samt ekstern videnskabelig rådgivning.

Alle omkostninger vedrørende forskning omkostningsføres i det år, de afholdes.

Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes, hvis betingelserne for aktivering vurderes ikke at være opfyldt.

## Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og markedsføring af solgte varer og til salgskampagner, omkostninger til

salgs- og markedsføringspersonale herunder omkostninger til forretningsudvikling, reklameomkostninger, husleje og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i salgs- og markedsføringsprocessen.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt husleje, kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrationen af koncernen.

## Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta, beregnet renteomkostning vedrørende konvertible gældsbreve.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at projektet vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de

# Noter

pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. nedenfor.

## Materielle aktiver

Produktions- og laboratorieudstyr samt andet driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

## Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill skønnes genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis genindvindingsværdien skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de

# Noter

maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger ved returneringerne.

## Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

# Noter

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende forpligtelser, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

## SEGMENTOPLYSNINGER

Exiqons produkter og relaterede services anvendes alle til forskningsbrug og den primære segmentering omfatter derfor kun ét segment.

Nettoomsætningen, segmentaktiver samt tilgange til materielle og immaterielle anlægsaktiver er oplyst på Exiqon koncernens sekundære geografiske segmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Segmentomsætning og aktiver omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

## 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

## VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevet regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet:

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at projektet vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes, hvis disse betingelser ikke vurderes at være opfyldt.

Selskabet har i overensstemmelse med branchepraksis under IFRS vurderet, at der ikke foreligger tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelse af de detaljerede aktiveringskrav, hvorfor de hidtil afholdte udviklingsomkostninger udgiftsføres i de år, hvor de er afholdt.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder tildelelse af warrants til medarbejdere, ledelse og bestyrelse, der til gengæld for de modtagne warrants leverer en modydelse til selskabet, måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes over den periode hvor der opnås ret hertil.

Selskabet har udstedt aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor bestyrelse, ledelse og medarbejdere alene kan vælge at tegne aktier i selskabet (egenkapitalordning). Sådanne ordninger måles og indregnes i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, jf. note 1. Dagsværdien på tildelingstidspunktet er fastsat ved anvendelse af Black & Scholes-modellen blandt andet baseret på en forventet løbetid for de tildelte warrants, en estimeret dagsværdi og volatilitet for selskabets aktier. Fastsættelsen af disse parametre er behæftet med skøn.

# Noter

Morderselskab			Koncern		
2004	2005	2006	2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3. Omsætning</b>					
5.209	9.866	20.973	20.973	9.866	5.209
2.993	6.080	18.667	18.667	6.080	2.993
2.104	55	3.456	3.456	55	2.104
<b>10.306</b>	<b>16.001</b>	<b>43.096</b>	<b>43.096</b>	<b>16.001</b>	<b>10.306</b>

#### 4. Segmentoplysninger for koncernen

##### Primært segment

Exiqons produkter og relaterede services anvendes alle til forskningsbrug, og den primære segmentering omfatter derfor kun ét segment.

##### Sekundært segment

Exiqon gruppens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segmenter:

	Koncern		
	2006	2005	2004
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Europa	27.088	13.074	5.869
Nordamerika	15.340	2.800	4.390
Asien	668	127	47
	<b>43.096</b>	<b>16.001</b>	<b>10.306</b>

Fordeling er foretaget ud fra kundernes hjemsted.

Nedenstående tabel specificerer fordelingen af koncernens samlede aktiver på geografiske markeder og årets tilgange af materielle og immaterielle langfristede aktiver ud fra aktivernes fysiske placering.

	Tilgange af immaterielle og materielle aktiver			Samlede langfristede aktiver		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Europa	13.617	5.683	2.161	19.505	8.915	5.988
Nordamerika	238	-	-	214	-	-
	<b>13.855</b>	<b>5.683</b>	<b>2.161</b>	<b>19.719</b>	<b>8.915</b>	<b>5.988</b>

# Noter

Moderselskab				Koncern		
2004	2005	2006		2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5. Personaleomkostninger</b>						
240	240	195	Bestyrelseshonorar	195	240	240
12.663	15.985	24.788	Løn og gager	28.580	15.985	12.663
-	-	4.863	Aktiebaseret vederlag	4.863	-	-
735	866	1.723	Øvrige personaleomkostninger	2.269	866	735
<b>13.638</b>	<b>17.091</b>	<b>31.569</b>		<b>35.907</b>	<b>17.091</b>	<b>13.638</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:						
778	1.542	3.935	Produktionsomkostninger	3.935	1.542	778
8.483	8.105	16.080	Forsknings- og udviklingsomkostninger	16.080	8.105	8.483
1.454	3.887	6.092	Salg- og markedsføringsomkostninger	10.430	3.887	1.454
2.923	3.557	5.462	Administrationsomkostninger	5.462	3.557	2.923
<b>13.638</b>	<b>17.091</b>	<b>31.569</b>		<b>35.907</b>	<b>17.091</b>	<b>13.638</b>
30	42	50	Gennemsnitligt antal medarbejdere	62	42	30

Koncern	Bestyrelse			Direktion			Andre ledende medarbejdere		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Vederlag til ledelsen</b>									
Bestyrelseshonorar	180	180	180	-	-	-	15	60	60
Løn og gager	-	-	-	1.977	1.769	1.335	4.155	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	353	-	-	1.618	-	-	1.696	-	-
	<b>533</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>3.595</b>	<b>1.769</b>	<b>1.535</b>	<b>5.866</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

Moderselskab	Bestyrelse			Direktion			Andre ledende medarbejdere		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Vederlag til ledelsen</b>									
Bestyrelseshonorar	180	180	180	-	-	-	15	60	60
Løn og gager	-	-	-	1.977	1.769	1.335	2.995	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	353	-	-	1.618	-	-	1.146	-	-
	<b>533</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>3.595</b>	<b>1.769</b>	<b>1.335</b>	<b>4.156</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

# Noter

## 6. Aktiebaseret vederlæggelse

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere og ledelsen og aktionærer har selskabet etableret aktiebaserede aflønningsprogrammer i form af warrants-ordninger til ledelsen, ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til en beregnet gennemsnitlig kurs for aktierne på tildelingstidspunktet. Optjeningsperioderne varierer fra 0 til 5 år. Hvis warrants ikke er udnyttet efter en periode på op til 5 år efter tildelingstidspunktet, bortfalder warrants. Retten til udnyttelse af warrants er for ledelsen og ledende medarbejdere betinget af ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

	Vejede gennemsnitlige		Vejede gennemsnitlige		Vejede gennemsnitlige	
	Antal warrants	udnyttelseskurser	Antal warrants	udnyttelseskurser	Antal warrants	udnyttelseskurser
	2006	2006	2005	2005	2004	2004
	stk.	kr.	stk.	kr.	stk.	kr.
Udestående warrants 01.01.	186.790		223.346		114.346	
Tildelt i regnskabsåret	677.692	19,0	-	-	109.000	10,0
Fortabt grundet ophør af ansættelse	(23.072)	19,0	-	-	-	-
Udnyttet i regnskabsåret	(17.827)	27,3	-	-	-	-
Udløbet i regnskabsåret	(59.963)	27,3	(36.556)	-	-	-
<b>Udestående warrants 31.12.</b>	<b>763.620</b>		<b>186.790</b>		<b>223.346</b>	
Antal warrants, der kan udnyttes pr. balancedagen	491.318		186.790		223.346	

I 2006 er der tildelt warrants henholdsvis i maj og december. Den skønnede dagsværdi af de tildelte warrants udgør 11 kr. pr. warrant. I 2005 blev der ikke tildelt warrants. I 2004 er der tildelt warrants i juni. Den skønnede dagsværdi af de tildelte warrants udgør 13 kr. pr. aktie.

De skønnede dagsværdier er opgjort ved anvendelse af Black & Scholes-modellen til værdiansættelse af europæiske call optioner. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

	2006	2004
Aktiekurs (kr. pr. aktie)	22,0	22,0
Udnyttelseskurs, interval (kr. pr. aktie)	19,0	10,0
Forventet volatilitet (%)	50,0	50,0
Risikofri rente (%)	3,8	3,8
Forventet udbytterate (%)	0,0	0,0
Periode til udløb (antal år)	4,0-5,0	2,5

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra sammenlignelige børsnoterede aktier. Perioden til udløb er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af warrants korrigeret for forventede ophør af ansættelsesforhold og andre årsager til manglende udnyttelse af warrants. Resultatført aktiebaseret vederlæggelse for såvel moderselskabet som koncernen udgør t.kr. 4.863 for 2006. For 2005 og 2004 udgør de driftsførte omkostninger t.kr. 0.

# Noter

Morderselskab				Koncern		
2004	2005	2006		2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>7. Af- og nedskrivninger</b>						
223	156	277	Software	277	156	223
84	84	84	Erhvervede patenter og licenser	84	84	84
2.176	1.871	1.019	Laboratorieudstyr	1.019	1.871	2.176
119	161	678	Produktionsanlæg og maskiner	678	161	119
798	472	1.147	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.172	472	798
157	-	-	Tab og gevinst ved salg af materielle aktiver	-	-	157
<b>3.557</b>	<b>2.744</b>	<b>3.205</b>		<b>3.230</b>	<b>2.744</b>	<b>3.557</b>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:						
338	213	1.082	Produktionsomkostninger	1.081	213	338
2.473	2.364	333	Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.610	2.364	2.473
338	112	180	Salgs- og markedsføringsomkostninger	358	112	338
408	55	1.610	Administrationsomkostninger	181	55	408
<b>3.557</b>	<b>2.744</b>	<b>3.205</b>		<b>3.230</b>	<b>2.744</b>	<b>3.557</b>
<b>8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>						
<b>Honorar til morderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsårene kan specificeres således:</b>						
75	75	80	Revision	90	80	75
75	75	229	Andre ydelser end revision	229	75	75
<b>150</b>	<b>150</b>	<b>309</b>		<b>309</b>	<b>155</b>	<b>150</b>
<b>9. Finansielle poster</b>						
<b>Finansielle indtægter</b>						
131	406	445	Renteindtægter fra bankindestående mv.	445	406	131
-	-	487	Gevinst ved salg af finansielle aktiver	487	-	-
-	-	-	Valutakursgevinster	227	-	-
<b>131</b>	<b>406</b>	<b>932</b>		<b>1.159</b>	<b>406</b>	<b>131</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
7.243	3.399	155	Renter på gæld	155	3.399	7.243
0	0	163	Renter på finansielle leasingforpligtelser	163	0	0
67	256	254	Valutakurstab	254	256	67
<b>7.310</b>	<b>3.655</b>	<b>572</b>		<b>572</b>	<b>3.655</b>	<b>7.310</b>

# Noter

Morderselskab			Koncern		
2004	2005	2006	2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>10. Skat af årets resultat</b>					
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>					
(8.620)	(6.503)	(7.046)	(6.977)	(6.515)	(8.624)
-	(2.960)	-	0	2.960	-
2	(60)	1.372	1.372	(60)	2
8.618	9.523	5.674	5.605	3.615	8.622
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

			Koncern		
			2006	2005	2004
			t.kr.	t.kr.	t.kr.

## 11. Resultat pr. aktie

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	(24.918)	(23.267)	(28.749)
---	----------	----------	----------

			Koncern		
			2006	2005	2004
			t.stk.	t.stk.	t.stk.
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	6.496	3.799	1.640		
Gennemsnitligt antal egne aktier	(3)	(3)	(3)		
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	6.493	3.796	1.637		

I henhold til IAS 33 er der ikke beregnet udvandingseffekt for udvandet resultat pr. aktie, da dette ville forøge resultat pr. aktie.

# Noter

	Erhvervede software- licenser t.kr.	Erhvervede patent- rettigheder t.kr.
<b>12. Immaterielle aktiver, koncern og moderselskab</b>		
Immaterielle aktiver 2006		
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.489	764
Tilgang	2.218	5.604
Afgang	(1.987)	-
<b>Anskaffelsessum 31.12.2006</b>	<b>3.720</b>	<b>6.368</b>
Amortisering 01.01.2006	(2.999)	(658)
Amortisering	(277)	(84)
Amortisering vedrørende årets afgang	1.987	-
<b>Amortisering 31.12.2006</b>	<b>(1.289)</b>	<b>(742)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>2.431</b>	<b>5.626</b>
Immaterielle aktiver 2005		
Anskaffelsessum 01.01.2005	3.361	764
Tilgang	128	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.2005</b>	<b>3.489</b>	<b>764</b>
Amortisering 01.01.2005	(2.843)	(574)
Amortisering	(156)	(84)
<b>Amortisering 31.12.2005</b>	<b>(2.999)</b>	<b>(658)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2005</b>	<b>490</b>	<b>106</b>
Immaterielle aktiver 2004		
Anskaffelsessum 01.01.2004	2.837	764
Tilgang	524	-
<b>Anskaffelsessum 31.12.2004</b>	<b>3.361</b>	<b>764</b>
Amortisering 01.01.2004	(2.620)	(491)
Amortisering	(223)	(84)
Amortisering vedr. årets afgang	-	-
<b>Amortisering 31.12.2004</b>	<b>(2.843)</b>	<b>(575)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2004</b>	<b>518</b>	<b>189</b>

# Noter

	Produk- tions- udstyr t.kr.	Labora- torie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>13. Materielle aktiver, koncern og moderselskab</b>				
<b>Materielle aktiver 2006 (koncern)</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.692	13.380	4.872	6.324
Tilgang	1.157	1.647	2.279	950
Overførsel	-	353	(353)	
Afgang	-	-	-	(522)
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>4.849</b>	<b>15.380</b>	<b>6.798</b>	<b>6.752</b>
Afskrivninger 01.01.2006	(587)	(11.981)	(3.722)	(4.536)
Afskrivning	(678)	(1.018)	(651)	(521)
Overførsel		(353)	353	
Afskrivning vedrørende årets afgang	-	-	-	522
<b>Afskrivninger 31.12.2006</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(13.352)</b>	<b>(4.020)</b>	<b>(4.535)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>3.584</b>	<b>2.028</b>	<b>2.778</b>	<b>2.217</b>
Heraf leasede aktiver	3.278	1.559	2.013	-
<b>Materielle aktiver 2006 (moderselskab)</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.692	13.380	4.872	6.324
Tilgang	1.157	1.647	2.041	950
Overførsel	-	353	(353)	
Afgang	-	-	-	(522)
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>4.849</b>	<b>15.380</b>	<b>6.560</b>	<b>6.752</b>
Afskrivninger 01.01.2006	(587)	(11.981)	(3.722)	(4.536)
Afskrivning	(678)	(1.018)	(626)	(521)
Overførsel		(353)	353	
Afskrivning vedrørende årets afgang	-	-	-	522
<b>Afskrivninger 31.12.2006</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(13.352)</b>	<b>(3.995)</b>	<b>(4.535)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>3.584</b>	<b>2.028</b>	<b>2.564</b>	<b>2.217</b>
Heraf leasede aktiver	3.278	1.559	2.013	-

# Noter

	Produk- tions- udstyr t.kr.	Labora- torie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>13. Materielle aktiver, koncern og moderselskab (fortsat)</b>				
<b>Materielle aktiver 2005 (koncern og moderselskab)</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2005	653	13.380	3.948	4.922
Tilgang	3.230	-	923	1.402
Afgang	(191)	-	-	-
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b>3.692</b>	<b>13.380</b>	<b>4.871</b>	<b>6.324</b>
Afskrivninger 01.01.2005	(426)	(10.110)	(3.503)	(4.283)
Afskrivning	(161)	(1.871)	(219)	(253)
<b>Afskrivninger 31.12.2005</b>	<b>(587)</b>	<b>(11.981)</b>	<b>(3.722)</b>	<b>(4.536)</b>
Bogført værdi 31.12.2005	3.105	1.399	1.149	1.788
<b>Heraf leasede aktiver</b>	<b>2.795</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>-</b>
<b>Materielle aktiver 2004 (koncern og moderselskab)</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2004	551	14.529	4.007	4.360
Tilgang	102	643	330	562
Afgang	-	(1.792)	(389)	-
<b>Anskaffelsessum 31.12.2004</b>	<b>653</b>	<b>13.380</b>	<b>3.948</b>	<b>4.922</b>
Afskrivning 01.01.2004	(307)	(9.449)	(3.444)	(3.893)
Afskrivning	(119)	(2.176)	(407)	(390)
Afskrivning vedr. årets afgang	-	1.515	348	-
<b>Afskrivning 31.12.2004</b>	<b>(426)</b>	<b>(10.110)</b>	<b>(3.503)</b>	<b>(4.283)</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2004</b>	<b>227</b>	<b>3.270</b>	<b>445</b>	<b>639</b>

# Noter

Morderselskab				Koncern		
2004	2005	2006		2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
			<b>14. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
1	1	1	Kostpris 01.01.			
-	-	-	Tilgang ved køb af kapitalandele			
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>Kostpris 31.12.2006</b>			
-	-	-	Nedskrivninger 01.01.			
-	-	-	Årets nedskrivninger			
-	-	-	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>			
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>			
			Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter: Exiqon Inc., USA, 100%, Salgs- og markedsføringsaktiviteter.			
			<b>15. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
400	400	400	Kostpris 01.01.	400	400	400
-	-	-	Tilgang i året	-	-	-
-	-	(400)	Afgang i året	(400)	-	-
<b>400</b>	<b>400</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
			<b>16. Varebeholdninger</b>			
2.245	1.188	2.245	Råvarer og hjælpematerialer	2.245	1.188	1.248
2.392	1.163	2.392	Fremstillede varer og handelsvarer	2.392	1.163	55
<b>4.637</b>	<b>2.351</b>	<b>4.637</b>		<b>4.637</b>	<b>2.351</b>	<b>1.303</b>
			<b>17. Aktiekapital</b>			
1.640	1.640	5.958	Antal aktier 01.01			
-	4.318	1.075	Tilgang i året			
<b>1.640</b>	<b>5.958</b>	<b>7.033</b>	<b>Antal aktier 31.12.</b>			

Aktiekapitalen består af 7.033.065 aktier a 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

# Noter

	Koncern og moderselskab		
	t.stk.	Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital %
<b>18. Egne aktier</b>			
Egne aktier 01.01.2006	3	3	0,1
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-
<b>Egne aktier 31.12.2006</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,1</b>
Egne aktier 01.01.2005	3	3	0,2
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-
<b>Egne aktier 31.12.2005</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,2</b>
Egne aktier 01.01.2004	3	3	0,3
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-
<b>Egne aktier 31.12.2004</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,3</b>

Moderselskab			Koncern			
2004	2005	2006	2006	2005	2004	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>19. Konvertible lån</b>						
49.210	-	-	Konvertible lån	-	-	49.210
<b>49.210</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.210</b>

Konvertible lån er i regnskabsåret 2005 indfriet ved kontant betaling.

Moderselskab			Koncern			
2004	2005	2006	2006	2005	2004	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>20. Udskudt skat</b>						
924	994	1.096	Immaterielle aktiver	1.096	994	924
4.383	4.751	5.547	Materielle aktiver	5.547	4.751	4.383
12.944	9.245	4.653	Forsknings- og udviklingsomkostninger	4.653	9.245	12.944
450	56	-	Hensættelser	-	56	450
-	4.468	3.736	Modtagne forudbetalinger	3.736	4.468	-
<b>18.701</b>	<b>19.514</b>	<b>15.032</b>	<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>15.032</b>	<b>19.514</b>	<b>18.701</b>
29.073	31.637	36.186	Fremførbare skattemæssige underskud	36.186	31.637	29.073
<b>47.774</b>	<b>51.151</b>	<b>51.218</b>	<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>51.218</b>	<b>51.151</b>	<b>47.774</b>

Skattemæssige underskud er fremførbare uendeligt.

Moderselskabet og koncernen har de seneste år genereret et underskud. Da det fortsat er væsentligt usikkert, hvorvidt det opgjorte skatteaktiv vil blive udnyttet, er der ved aflæggelse af årsrapporten for 2006 ikke sket indregning heraf.

# Noter

Moderselskab			Koncern		
2004	2005	2006	2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>21. Hensatte forpligtelser</b>					
	1.500	200	200	1.500	
1.500	0	0	0	0	1.500
	(1.300)	(200)	(200)	(1.300)	
<b>1.500</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>1.500</b>

Dagsværdien for fastforrentede leasingforpligtelser er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

Koncern og moderselskab						
	Minimums-leasingydelse			Nutidsværdi af minimumsleasingydelse		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>22. Finansielle leasingforpligtelser</b>						
Forfald inden for et år fra balancedagen	1.925	713	0	1.639	713	0
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	5.717	2.571	0	5.275	2.571	0
	<b>7.642</b>	<b>3.284</b>	<b>0</b>	<b>6.914</b>	<b>3.284</b>	<b>0</b>
Amortiseringsstillæg til fremtidig omkostningsførsel	(728)	0	0			
	<b>6.914</b>	<b>3.284</b>	<b>0</b>			

Koncern og moderselskab						
Finansielle leasingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutids-	Dags-
					værdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.	værdi t.kr.
Leasingforpligtelse, produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-5	6.916	7.642
<b>31.12.2006</b>					<b>6.916</b>	<b>7.642</b>
Leasingforpligtelse, produktionsudstyr	DKK	2009-11	Fast	3-4	3.284	3.284
<b>31.12.2005</b>					<b>3.284</b>	<b>3.284</b>

# Noter

Møderselskab			Koncern		
2004	2005	2006	2006	2005	2004
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>23. Operationelle leasingforpligtelser</b>					
Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse					
825	1.356	2.535	2.535	1.356	825
Huslejeforpligtelser					
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:					
0	1.356	1.718	1.972	1.356	825
0	153	2.582	3.367	153	0
0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>1.509</b>	<b>4.300</b>	<b>5.339</b>	<b>1.509</b>	<b>0</b>
<b>24. Ændring i driftsskapital</b>					
186	(1.048)	(2.286)	(2.286)	(1.048)	186
854	(1.350)	(22.879)	(19.924)	(1.350)	854
(668)	19.178	3.711	3.620	19.243	(668)
<b>372</b>	<b>16.780</b>	<b>(21.454)</b>	<b>(18.590)</b>	<b>16.845</b>	<b>372</b>
<b>25. Ikke-kontante reguleringer</b>					
-	-	4.863	4.863	-	-
1.500	-	(200)	(200)	-	1.500
<b>1.500</b>	<b>-</b>	<b>4.663</b>	<b>4.663</b>	<b>-</b>	<b>1.500</b>

## 26. Finansielle risici

Møderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik. Der opereres med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

### Valutarisici

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem matching af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Der foretages løbende vurderinger af behovet for indgåelse af valutaterminsforretninger.

### Renterisici

Koncernen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

### Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

# Noter

## 26. Finansielle risici (fortsat)

### Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Koncern	Likvider og værdi- papirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	For- pligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.
USD	4.260	6.168	(1.166)	9.262
EUR	6.422	1.781	(227)	7.976
DKK	9.693	14.284	(30.709)	(6.732)
Øvrig valuta	21	-	(910)	(889)
<b>31.12.2006</b>	<b>20.396</b>	<b>22.233</b>	<b>(33.012)</b>	<b>9.617</b>
USD	1.250	619	(145)	1.724
EUR	15.353	824	(25)	16.152
DKK	23.588	868	(25.548)	(1.092)
Øvrig valuta	8	-	(72)	(64)
<b>31.12.2005</b>	<b>40.199</b>	<b>2.311</b>	<b>(25.790)</b>	<b>16.720</b>
USD	185	70	(19)	236
EUR	319	182	(6)	495
DKK	1.159	709	(51.983)	(50.115)
Øvrig valuta	18	-	(1.813)	(1.794)
<b>31.12.2004</b>	<b>1.681</b>	<b>961</b>	<b>(53.821)</b>	<b>(51.179)</b>

De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

## 27. Finansielle risici (fortsat)

### Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Modørselskab	Likvider og værdi- papirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	For- pligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.
USD	1.366	9.526	(1.062)	9.830
EUR	6.422	1.781	(227)	7.976
DKK	9.693	14.285	(30.709)	(6.731)
Øvrig valuta	21	-	(910)	(889)
<b>31.12.2006</b>	<b>17.502</b>	<b>25.592</b>	<b>(32.908)</b>	<b>10.186</b>
USD	1.229	619	(122)	1.726
EUR	15.353	824	(25)	16.152
DKK	23.588	868	(25.548)	(1.092)
Øvrig valuta	8	-	(70)	(62)
<b>31.12.2005</b>	<b>40.178</b>	<b>2.311</b>	<b>(25.767)</b>	<b>16.724</b>
USD	185	70	(13)	242
EUR	319	182	(6)	495
DKK	1.159	709	(51.983)	(50.115)
Øvrig valuta	18	-	(1.813)	(1.795)
<b>31.12.2004</b>	<b>1.681</b>	<b>961</b>	<b>(53.815)</b>	<b>(51.173)</b>

# Noter

## 28. Finansielle risici (fortsat)

### Renterisici

Renterisikoen på finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstids-punkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser:

Koncern	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Effektiv rente %
Bankindestående	20.396	-	-	20.396	20.396	2,5
Leasinggæld	(1.639)	(5.275)	-	(6.914)	(6.914)	3-5
<b>31.12.2006</b>	<b>18.757</b>	<b>(5.275)</b>	<b>-</b>	<b>13.482</b>	<b>13.482</b>	
Bankindestående	40.199	-	-	40.199	40.199	2,5
Leasinggæld	(713)	(2.571)	-	(3.284)	(3.284)	3-5
<b>31.12.2005</b>	<b>39.486</b>	<b>(2.571)</b>	<b>-</b>	<b>36.915</b>	<b>36.915</b>	
Bankindestående	1.681	-	-	1.681	1.681	2,5
Konvertible lån	(49.210)	-	-	(49.210)	(49.210)	8-24
<b>31.12.2004</b>	<b>(47.529)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(47.529)</b>	<b>(47.529)</b>	

Modørselskab	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Effektiv rente %
Bankindestående	17.502	-	-	17.502	17.502	2,5
Leasinggæld	(1.639)	(5.275)	-	(6.914)	(6.914)	3-5
<b>31.12.2006</b>	<b>15.863</b>	<b>(5.275)</b>	<b>-</b>	<b>10.588</b>	<b>10.588</b>	
Bankindestående	40.178	-	-	40.178	40.178	2,5
Leasinggæld	(713)	(2.571)	-	(3.284)	(3.284)	3-5
<b>31.12.2005</b>	<b>39.465</b>	<b>(2.571)</b>	<b>-</b>	<b>36.894</b>	<b>36.894</b>	
Bankindestående	1.681	-	-	1.681	1.681	2,5
Konvertible lån	(49.210)	-	-	(49.210)	(49.210)	8-24
<b>31.12.2004</b>	<b>(47.529)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(47.529)</b>	<b>(47.529)</b>	

Andre tilgodehavender, andre værdipapirer og kapitalandele, hensættelse og øvrige forpligtelser forrentes ikke.

# Noter

## 28. Finansielle risici (fortsat)

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg. Koncernens kunder er hovedageligt større selskaber og offentlige forskningsinstitutter i Danmark, Europa og Nordamerika. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Kreditrisikoen knyttet til tilgodehavender fra salg svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## 29. Nærtstående parter

Nærtstående parter med betydelig indflydelse er Exiqon A/S's direktion og bestyrelse. Øvrige nærtstående parter omfatter datterselskabet Exiqon Inc.

### Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Der henvises til note 5 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere.

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2006

Bestyrelsesformanden har ydet konsulentassistance, som er vederlagt med t.kr. 600.

Transaktioner mellem tilknyttede virksomheder har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt t.kr. 6.811.

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2005

Bestyrelsesformanden har ydet konsulentassistance, som er vederlagt med t.kr. 600.

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2004

Bestyrelsesformanden har ydet konsulentassistance, som er vederlagt med t.kr. 585.

# Noter

## 30. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Som omtalt i ledelsesberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægger Exiqon fra og med 2006 årsrapport i henhold til IFRS. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis ændret på en række områder.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for årene 2004 og 2005 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er obligatoriske pr. 31. december 2006. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid har været anvendt, bortset fra anvendelse af undtagelsesbestemmelserne for aktiebaseret vederlæggelse der er optjent pr. 01.01.2005.

### Forklaring til ændringer i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS:

- Indregning af modtagne up-front betalinger fra licens- og distributionsaftaler, der indeholder flere elementer indregnes over aftalens løbetid, når det ikke er muligt, pålideligt, at måle dagsværdien af aftalens enkelte elementer i overensstemmelse med IAS 18. Efter den hidtidige praksis blev up-front betalinger fra licens- og distributionsaftaler indregnet som omsætning på tidspunktet for modtagelsen af betalingen og der ikke eksisterer yderligere betingelser hertil.
- Udgiftsførsel af udviklingsomkostninger på tidspunktet for afholdelsen. Det er, i overensstemmelse med branchepraksis under IFRS i henhold til de detaljerede kriterier i IAS 38 vurderet, at der ikke foreligger tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelse af aktiveringskravene, hvorfor de hidtil afholdte udviklingsomkostninger udgiftsføres i de år, hvor de er afholdt. Efter den tidligere praksis blev omkostninger til udviklingsprojekter indregnet som aktiv fra det tidspunkt hvor det overordnet blev vurderet sandsynligt, at udviklingsprojektet vil blive commercialiseret og at de fremtidige indgående pengestrømme ville overstige omfanget af omkostninger indregnet som aktiv.
- Indregning af aktiebaseret vederlæggelse som omkostning i resultatopgørelsen, jvf. IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse. Efter den hidtidige praksis blev aktiebaseret vederlæggelse ikke indregnet i årsrapporten men alene noteoplyst. I henhold til bestemmelserne i IFRS 2 er der ikke foretaget indregning af omkostning på tildelinger allerede optjent pr. 01.01.2005.

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis, som er ens for Exiqon A/S og Exiqon koncernen og derfor præsenteret samlet, kan specificeres således:

	Egen- kapital 01.01.2004 t.kr.	Resultat- opgørelse 2004 t.kr.	Egen- kapital 31.12.2004 t.kr.
Beløb i henhold til årsrapporten 2004	(11.405)	(21.220)	(32.625)
Effekt af konsolidering	8	(15)	(7)
<b>Effekt af ændret regnskabspraksis</b>			
Udgiftsførsel af aktiverede udviklingsprojekter	(3.742)	(8.489)	(12.231)
Tilbageførsel af afskrivning på udviklingsprojekter	-	975	975
<b>Beløb opgjort i henhold til IFRS</b>	<b>(15.139)</b>	<b>(28.749)</b>	<b>(43.888)</b>

# Noter

## 30. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

	Egen- kapital 01.01.2005 t.kr.	Resultat- opgørelse 2005 t.kr.	Egen- kapital 31.12.2005 t.kr.
Beløb i henhold til årsrapporten 2005	(32.625)	(9.579)	52.889
Effekt af ændring i regnskabspraksis i 2004	(11.256)		(11.256)
<b>Korrigeret beløb 01.01.2005</b>	<b>(43.881)</b>	<b>(9.579)</b>	<b>41.633</b>
Effekt af konsolidering	(7)	(44)	(3)
<b>Effekt af ændret regnskabspraksis</b>			
Tilbageførsel af up-front betalinger		(18.788)	(18.788)
Periodiserede up-front betalinger		2.831	2.831
Tilbageførsel af aktiverede udviklingsprojekter		0	0
Tilbageførsel af afskrivning på udviklingsprojekter		2.313	2.313
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-
<b>Beløb opgjort i henhold til IFRS</b>	<b>(43.888)</b>	<b>(23.267)</b>	<b>27.986</b>

## Afstemning af egenkapitalen pr. 01.01.2004 (IFRS-åbningsbalance)

Morderselskab			Koncern			
Tidligere regnskabs- praksis 01.01.04 t.kr.	Effekt af overgang til IFRS 01.01.04 t.kr.	IFRS 01.01.04 t.kr.		Tidligere regnskabs- praksis 01.01.04 t.kr.	Effekt af overgang til IFRS 01.01.04 t.kr.	IFRS 01.01.04 t.kr.
4.232	(3.742)	490	Immaterielle aktiver	4.232	(3.742)	490
6.355	-	6.355	Materielle aktiver	6.355	-	6.355
664	-	664	Finansielle aktiver	664	-	664
<b>11.251</b>	<b>(3.742)</b>	<b>7.509</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>11.251</b>	<b>(3.742)</b>	<b>7.509</b>
1.489	-	1.489	Varebeholdninger	1.489	-	1.489
1.814	-	1.814	Tilgodehavender	1.814	-	1.814
19.984	-	19.984	Likvide beholdninger	19.984	-	19.984
<b>23.287</b>	<b>-</b>	<b>23.287</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>23.287</b>	<b>-</b>	<b>23.287</b>
<b>34.538</b>	<b>(3.742)</b>	<b>30.796</b>	<b>Aktiver</b>	<b>34.538</b>	<b>(3.742)</b>	<b>30.796</b>
1.640	-	1.640	Aktiekapital	1.640	-	1.640
(13.045)	(3.742)	(16.787)	Andre reserver	(13.045)	(3.742)	(16.787)
<b>(11.405)</b>	<b>(3.742)</b>	<b>(15.147)</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>(11.405)</b>	<b>(3.742)</b>	<b>(15.147)</b>
150	-	150	Langfristede forpligtelser	150	-	150
45.793	-	45.793	Kortfristede forpligtelser	45.793	-	45.793
<b>45.943</b>	<b>-</b>	<b>45.943</b>	<b>Forpligtelser</b>	<b>45.943</b>	<b>-</b>	<b>45.943</b>
<b>34.538</b>	<b>(3.742)</b>	<b>30.796</b>	<b>Passiver</b>	<b>34.538</b>	<b>(3.742)</b>	<b>30.796</b>

# Selskabsoplysninger

## **Selskab**

Exiqon A/S  
Bygstubben 9  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 18 98 44 31  
Hjemstedskommune: Rudersdal  
Internet: [www.exiqon.com](http://www.exiqon.com)

## **Bestyrelse**

Jack T. Johansen, formand  
Henrik Lawaetz  
Seppo Olavi Mäkinen  
Steinar J. Engelsen  
Michael Nobel

## **Direktion**

Lars Kongsbak

## **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

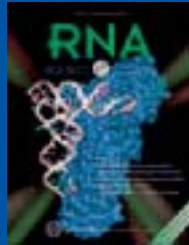
# Omtale af Exiqons produkter



**Produkt:**  
miRCURY™ LNA  
Detection

**Publikation:**  
MicroRNA Expression in  
Zebrafish Embryonic  
Development.  
Wienholds *et al.* 2005  
Science, 309 (5732),  
310-311

**Institution:**  
Hubrecht Laboratory,  
The Netherlands



**Produkt:**  
miRCURY™ LNA  
Detection

**Publikation:**  
*In situ* detection of  
miRNAs in animal  
embryos using  
LNA™-modified  
oligonucleotide  
probes. Kloosterman  
*et al.* 2006 Nature  
Methods, 3 (1),  
27-29

**Institution:**  
Hubrecht Laboratory,  
The Netherlands



**Produkt:**  
miRCURY™ LNA  
Knockdown

**Publikation:**  
A minicircuitry compri-  
sed of microRNA-223  
and transcription  
factors NFI-A and  
C/EBPalpha regulates  
human granulopoiesis.  
Fazi *et al.* 2005  
Cell, 123 (5), 819-831

**Institution:**  
University of Rome La  
Sapienza, Italy



**Produkt:**  
miRCURY™ LNA Array

**Publikation:**  
A sensitive array  
for microRNA  
expression profiling  
(miChip) based on  
Locked Nucleic Acids  
(LNA™). Castoldi *et al.*  
2006 RNA, 12 (5),  
913-920

**Institution:**  
EMBL, Heidelberg,  
Germany

# Ordforklaring

## Nøglebegreber i årsrapporten:

### Gener og genetisk analyse

Gener er organiseret i kromosomer, som er opbygget af DNA. Menneskets kromosomer indeholder information om ca. 30.000 gener, som ved aktivitet vil give ophav til mindst lige så mange proteiner. Kun et fåtal af generne er dog aktive på samme tid og i samme celle, hvilket er grunden til, at kroppens celler kan varetage forskellige funktioner (f.eks. blodceller til transport af ilt versus insulinproducerende celler).

Når et gen er aktivt, dannes der RNA. Det er derfor nærliggende at måle et specifikt gens aktivitet ved at måle cellernes indhold af netop dette gens RNA. RNA kan inddeles i to grupper: mRNA (messengerRNA) som er RNA, der giver ophav til protein, og ncRNA (noncoding-RNA) der er RNA, som har regulatoriske eller katalytiske funktioner i cellerne og derfor ikke giver ophav til protein. Til den sidstnævnte kategori hører microRNA (miRNA), der er små regulatoriske RNA molekyler, som regulerer mængden af protein, et givent mRNA giver ophav til. Typisk er langt størstedelen af en celledes RNA af typen ncRNA.

### LNA








LNA (Locked Nucleic Acid) er en analog til naturligt DNA, dvs. et kemisk alternativ. DNA er den nukleinsyre i vores celler, der bærer cellens genetiske kode. Exiqon bruger LNA i selskabets produkter for at give målinger af genaktivitet større robusthed, følsomhed og præcision end de teknologier, som i dag er mest udbredte.

LNA har til forskel fra DNA kemiske og biologiske egenskaber, der indfrier mange af de behov, der findes i biologisk forskning og medicinalindustrien for forbedrede genetiske analyser.

### miRNA

miRNA (MicroRNA, hvor RNA står for Ribonucleic Acid) er naturligt forekommende molekyler, som regulerer en meget stor del af menneskets gener. Exiqons LNA-teknologi har vist sig velegnet til at kvantificere miRNA-aktivitet, som indgår i karakteriseringen af sygdomsgrupper som kræft, neurologiske lidelser og metaboliske sygdomme.

miRNA forventes at være velegnet som biologisk markør til at udvikle diagnostiske produkter, der kan klassificere patientgrupper og på den måde bidrage til bedre behandlingsvalg.

Produktkategori	Produkter	Anvendelse
<b>miRCURY™ LNA Detection</b> 	Kan fås med flere forskellige visualiseringssystemer	I biologisk forskning udføres ofte analyser i væv for at opnå indblik i genaktiviteten i intakt væv. Denne produktserie giver mulighed for at analysere miRNA-aktivitet i væv vha. mikroskopi.
	<b>miRCURY™ LNA Array</b> 	miRNA microarrays  Labelling kits  Ready to spot set  Buffer systemer
<b>miRCURY™ LNA Knock Down</b> 	Antisense LNA oligonukleotider	Ofte ønskes funktionen af en given miRNA undersøgt eller virkningsmekanismen af potentiel ny medicin. Dette produkt giver mulighed herfor ved at inaktivere specifikke miRNA-molekyleres funktionalitet.
<b>Universal ProbeLibrary™ (UPL)</b> 	UPL Human set	Produktet giver mulighed for at måle aktiviteten af stort set alle mRNA molekyler, der kodes af menneskets kromosomer. Analysen sker ved real-time PCR. Til produktet hører en avanceret hjemmeside til forsøgsdesign: <a href="http://www.universalprobelibrary.com">www.universalprobelibrary.com</a> .
	UPL Mouse set	Som ovenfor, men her måles på mRNA i museceller.
	UPL Rat set	Som ovenfor, men her måles på mRNA i rotteceller.
	UPL Extension set	Dette produkt giver mulighed for den størst mulige dækningsgrad, når det benyttes sammen med UPL Human set. Herved får kunderne mulighed for at analysere næsten alle kendte mRNA molekyler. Produktet er det eneste af sin art.
	UPL Control set	Produktet bruges til at kontrollere kundens forsøgs-setup.
<b>FlexmiR™</b> (bead-baseret) 	FlexmiR™ Human	Produktet giver mulighed for analyse af miRNA molekyler på Luminex' analyseplatform. Denne platform er særligt egnet, når 5 til 40 forskellige miRNA molekyler skal analyseres samtidigt.
	FlexmiR™ Extension kit	Anskaffet sammen med FlexmiR™ Human vil miRNA-molekyler i mus og rotte kunne analyseres.
	FlexmiR™ Control kit	Til kontrol af kundens forsøgs-setup.
	FlexmiR™ Labelling	Til mærkning af miRNA molekyler forud for en analyse på Luminex- analyseplatformen.
<b>LNA oligonukleotider</b> 	Speciel oligonukleotider	I denne produktkategori leverer vi LNA-oligonukleotider specielt designet til kundens behov. Kunden benytter produktet til analyse af RNA eller DNA.
<b>Reagenser</b> 	LNA amiditer	Produkt der giver kunden mulighed for selv at producere LNA-oligonukleotider.
	AQ-Link™ reagenser	Til brug for arbejde med vores fotokemi.



**Exiqon A/S**  
Bygstubben 9  
2950 Vedbæk  
Danmark  
[www.exiqon.com](http://www.exiqon.com)

Tel: 4566 0888  
Fax: 4566 1888

**EXIQON**