

## Årsrapport 2007

“Exiqon fortsætter med at flytte grænserne inden for miRNA feltet gennem vores LNA™-teknologi”

**Henrik M. Pfundheller, Ph.D., Underdirektør Salg & Marketing**



# Exiqon – kort fortalt

Exiqon er en bioteknologisk virksomhed, hvis kerneforretning er at udvikle, producere og markedsføre forsknings- og diagnostiske produkter. Exiqon følger en tostrengt strategi baseret på vores helt unikke og patentbeskyttede LNA™-teknologi.

Vores forskningsprodukter er rettet mod markedet for nukleinsyreanalyse og anvendes til at foretage molekylær analyse af genaktivitet. Vores molekylærdiagnostiske produkter er rettet mod markedet for behandlingsvalg inden for kræftsygdomme. Vores mål er at blive det førende selskab på de markedssegmenter, hvor vi opererer.

Exiqons forskningskunder er molekylærbiologer i biotek- og medicinalbranchen og inden for akademiske institutioner. De arbejder inden for biologisk grundforskning, forskning i sygdomme som f.eks. kræft, stofskiftesygdomme, neurologiske sygdomme og stamcelleforskning. Med købet af Oncotech Inc. har Exiqon udvidet sine aktiviteter og kundegrundlag til at omfatte over 7.000 kræftbehandlende læger og 1.200 hospitaler i USA.

Exiqons LNA™-teknologi giver mulighed for en meget præcis og sensitiv måling af genaktivitet. Vores strategi er at anvende LNA™-teknologien og de patenterede

miRNA-biomarkører, som vi identificerer ved hjælp af vores LNA™-baserede forskningsprodukter, til at opbygge en stærk portefølje af molekylærdiagnostiske produkter. Oncotechs nuværende produktportefølje og kundegrundlag vil danne grundlaget for denne satsning.

Exiqon blev børsnoteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen i maj 2007 og er langt foran med hensyn til de strategiske målsætninger, der blev annonceret i forbindelse med børsnoteringen.

Grunde til at investere i Exiqon:

- Høj vækst i salget af forskningsprodukter til genaktivitetsanalyse baseret på patentbeskyttet LNA™-teknologi
- Markedsførende inden for cellebaserede diagnostiske tests til valg af kræftbehandling med stort vækstpotentiale
- Solid platform til hurtig udvikling af nye molekylærdiagnostiske produkter baseret på patenterede miRNA
- Finansiering frem til forventet nulresultat i 2011
- Højvækst-markeder med stort indtjeningspotentiale
- Erfaren ledelsesgruppe.

---

## Indhold

2   Hoved- og nøgletal	25   Organisation
3   2007 kort fortalt	26   Risikofaktorer
3   Forventninger til 2008	28   Corporate governance
4   Til vore aktionærer	30   Aktionæroplysninger og fondsbørsmeddelelser
7   Den forretningsmæssige udvikling	32   Direktion og bestyrelse
10   Købet af Oncotech	33   Ledelsespåtegning
12   Regnskabsberetning	34   Den uafhængige revisors påtegning
14   Virksomhedsbeskrivelse og strategi	35   Resultatopgørelse
16   Forskning inden for molekylærbiologi	36   Balance
18   mRNA og miRNA	38   Pengestrømsopgørelse
20   Molekylærdiagnostik	39   Egenkapitalopgørelse
23   Patentstrategi	40   Noter
24   Større licensaftaler og samarbejdsaftaler	

# 5 års hoved- og nøgletal

2

EXIØN | ÅRSRAPPORT 2007 | 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

(t.kr. undtagen nøgletal)	2007	2006	2005	2004	2003*
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	49.478	43.096	16.001	10.306	10.372
Produktionsomkostninger	-25.174	-11.936	-5.427	-4.744	-2.707
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-29.035	-27.624	-14.194	-16.969	-19.474
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-39.080	-19.425	-9.620	-4.168	-1.614
Administrationsomkostninger	-31.316	-9.616	-6.778	-5.995	-5.408
Resultat af primær drift (EBIT)	-75.127	-25.505	-20.018	-21.570	-18.831
Finansielle poster	7.341	587	-3.249	-7.179	-1.973
Resultat før skat	-67.786	-24.918	-23.267	-28.749	-20.405
Årets resultat	-67.786	-24.918	-23.267	-28.749	-20.405
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver:</b>					
Immaterielle aktiver	11.061	8.057	596	707	4.232
Materielle aktiver	21.449	10.607	7.441	4.581	6.355
Finansielle aktiver	3.631	1.055	878	700	664
Langfristede aktiver i alt	36.141	19.719	8.915	5.988	11.251
Varebeholdninger	7.044	4.637	2.351	1.303	1.489
Tilgodehavender	17.266	22.233	2.311	960	1.814
Likvider	331.504	20.396	40.199	1.682	19.983
Kortfristede aktiver i alt	355.814	47.266	44.861	3.945	23.286
Aktiver i alt	391.955	66.985	53.776	9.933	34.537
<b>Passiver:</b>					
Egenkapital	343.366	33.973	27.986	-43.888	-11.405
Langfristede gældsforpligtelser	7.818	5.275	2.771	1.500	150
Kortfristede gældsforpligtelser	40.771	27.737	23.019	52.321	45.792
Forpligtelser i alt	48.589	33.012	25.790	53.821	45.942
Passiver i alt	391.955	66.985	53.776	9.933	34.537
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	5.070	3.230	2.744	3.378	2.447
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-38.171	-35.590	-4.978	-16.279	-20.222
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-13.647	-9.306	-2.575	-2.160	-575
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.222	-9.883	-2.387	-2.023	-2.242
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	365.790	25.670	45.883	-	20.028
Likvider, ultimo	331.504	20.396	40.199	1.681	19.984
<b>Nøgletal:</b>					
Antal aktier, ultimo	24.441.064	7.033.065	5.958.294	1.640.324	1.640.324
Antal aktier, gns.	20.245.695	6.940.420	4.861.290	1.640.324	1.640.324
Aktuel og udvandet EPS	-3,35	-1,80	-2,39	-8,76	-6,22
Aktiver / Egenkapital	1,14	1,97	1,92	-0,23	-3,03
Antal medarbejdere, gennemsnitlig	80	62	42	30	21
Børskurs pr. aktie [kr.]	37,5				
Markedsværdi [mio. kr.]	916,5				
Kurs / indre værdi [kr.]	2,67				

\* Sammenligningstal for 2003 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".

## 2007 kort fortalt

Exiqons notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen den 29. maj 2007 var en milepæl for selskabet. Exiqons nettoprovenu i forbindelse med børsintroduktionen udgjorde 365 mio. kr.

Af andre større milepæle kan nævnes:

- Fortsat kraftig udvikling i salget af forskningsprodukter:
  - o Nettoomsætningen steg med 15% i forhold til 2006 til 49,5 mio. kr.
  - o Fremgang i produktsalget til 38,5 mio. kr., svarende til en stigning på 84% i forhold til 2006.
  - o Fald i marginen på produktsalg, herunder services, til 35% (19% nedgang i forhold til 2006 som følge af éngangsposter).
  - o Lancering af den nye produktlinje miRCURY™ LNA™ Array.
  - o Lancering af en ny produktlinje til kvantitativ måling af miRNA ved real-time qPCR.
  - o Forsknings- og udviklingsaftale med U.S. National Cancer Institute (NCI) omkring udvikling af microRNA-baseret diagnostik til tyktarmskræft.
- o Udstedelse af en licens til Applied Biosystems, en virksomhed i Applied Biosystems, til at anvende Exiqons patenterede LNA™-teknologi i siRNA.
- o Eksklusiv licensaftale til en microRNA kvantitativ real-time PCR-teknologi fra Rosetta Inpharmatics LLC, et datterselskab af Merck & Co., som giver Exiqon en valideret produktportefølje til kvantitativ analyse af miRNA.
- o Licens til dele af Roches og Applied Biosystems' PCR-patentportefølje, som giver Exiqon mulighed for at markedsføre produkter til kvantitativ analyse af miRNA ved hjælp af real-time qPCR-teknologi.
- Offentliggørelse af Exiqons hensigt om at erhverve det noterede selskab Oncotech Inc., et selskab, der er aktivt inden for diagnostik og hjemmehørende i Tustin, Californien, USA.
- De samlede driftsomkostninger udgjorde 124,6 mio. kr. og årets underskud 67,8 mio. kr.

---

## Forventninger til 2008

Efter erhvervelsen af Oncotech vil Exiqon fokusere på udviklingen af nye diagnostiske produkter til brug for behandlingsvalg inden for kræft:

- 2008 bliver et år med væsentlige initiale investeringer som resulterer i første diagnostiske produktlancering.
- Exiqon forventer en omsætning på 140-150 mio. kr. i 2008 fra salg af forskningsprodukter og 10 måneders salg af diagnostiske produkter fra Oncotechs aktiviteter modsvarende til et salg for helåret på 150-160 mio. kr.
- Årets underskud forventes i 2008 at udgøre 100-115 mio. kr. inklusiv omkostninger til nuværende incitamentsordninger, herunder warrants, på 6 mio. kr.
- Exiqon fastholder sin langsigtede finansielle målsætning om at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende likvider samt et nulresultat fra salget af forskningsprodukter i 2009.

# Til vores aktionærer

4

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2007 | TIL VORES AKTIONÆRER

Kære aktionær

2007 var et skelsættende år for Exiqon. Det var et år, hvor vi nåede mange vigtige milepæle i opbygningen af et globalt førende selskab inden for miRNA-forskning og molekylærbiologisk diagnostik.

En af selskabets vigtigste begivenheder var børsintroduktionen af Exiqons aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen i maj 2007. Udbuddet blev overtegnet mere end syv gange, og vi fik et provenu på 400 mio. kr. Nettoprovenuet på ca. 365 mio. kr. har givet os et solidt økonomisk grundlag for videreudviklingen af Exiqon i overensstemmelse med vores strategi.

Udbuddet gav os endvidere omkring 2.450 nye aktionærer. Omkring 40% af aktierne blev købt af investorer uden for Danmark, en fordeling af aktier, der afspejler den internationale karakter af vores virksomhed og vores markeder.

Jeg vil gerne benytte lejligheden til igen at byde vores nye aktionærer velkommen og takke for jeres støtte. Jeg er indstillet på fortsat at sikre en åben og konstruktiv dialog med vores aktionærer til fælles fordel.

En anden vigtig begivenhed i 2007 var forhandlingerne og den efterfølgende offentliggørelse af vores planer om at erhverve det californiske selskab Oncotech, Inc., som er et selskab, der med laboratorier er specialiseret inden for kræft og diagnostik.

Købet af Oncotech Inc. giver Exiqon et solidt grundlag for vores fortsatte udvikling af en førende diagnostisk virksomhed baseret på miRNA. Oncotech har allerede en markedsførende position på diagnosemarkedet for cellebaseret kræftbehandlingsvalg, hvorpå vi planlægger at udvikle en portefølje af diagnostiske produkter baseret på miRNA. De mange kompetente medarbejdere hos Oncotech besidder en vigtig ekspertise og erfaring, som det ville have taget Exiqon flere år at opbygge. Vi er derfor overbeviste om, at vi med købet af Oncotech nu har fået et grundlag for vores molekylærdiagnostiske satsning som vil tillade os hurtigere og med mindre usikkerhed at udvikle en diagnostisk virksomhed.

I 2007 indgik vi også en forsknings- og udviklingsaftale med U.S. National Cancer Institute (NCI) omkring diagnostik af tyktarmskræft. Vi betragter aftalen med NCI som en validering af vores patentbeskyttede LNA™-teknologi og som en anerkendelse af vores engagement i kræftdiagnostik.

Vi så fortsat stærk vækst i salget af molekylærbiologiske forskningsprodukter. I september lancerede vi vores nye miRCURY™ LNA™ Array produktlinje, og i december markedsførte vi en ny produktlinje til kvantitativ real-time PCR-detektion af miRNA. Som led i vores strategi om at udnytte vores unikke LNA™-teknologi på de markeder, hvor Exiqon ikke selv er aktiv, har vi tildelt en licens til Applied Biosystems om anvendelse af LNA™-teknologien i siRNA.

I 2007 indgik vi også en forsknings- og udviklingsaftale med U.S. National Cancer Institute (NCI) omkring diagnostik af tyktarmskræft. Vi betragter aftalen med NCI som en validering af vores patentbeskyttede LNA™-teknologi og som en anerkendelse af vores engagement i kræftdiagnostik.

Tildelingen af denne licens til en større markedsaktør var oprindelig en målsætning for 2008.

Nøglen til alle disse gode resultater i 2007 ligger hos Exiqons engagerede og dygtige medarbejdere. Også målt i antallet af medarbejdere voksede selskabet kraftigt i 2007 fra 62 i 2006 til 101 medarbejdere ved udgangen af 2007. Efter købet af Oncotech vil Exiqon-koncernen have over 200 medarbejdere ved begyndelsen af 2008, som alle er klar til at flytte grænserne for molekylærbiologi med henblik på at optimere behandlingsvalget til gavn for kræftpatienter.

Jeg vil gerne takke alle medarbejderne for deres bidrag til vores gode resultater.

2008 vil blive endnu et banebrydende år for Exiqon. Vi forventer fortsat vækst i omsætningen af vores forskningsprodukter og de første lanceringer af molekylærbiologiske diagnostik produkter, som vil understøtte en kraftig vækst i omsætningen af diagnostiske produkter gennem Oncotech Inc.

Med venlig hilsen

**Lars Kongsbak**, Administrerende direktør



**Stærke synergier** Købet af Oncotech Inc. giver Exiqon et solidt grundlag for vores fortsatte udvikling af en førende diagnostisk virksomhed baseret på miRNA. Oncotech har allerede en markedsførende position på diagnosemarkedet for cellebaseret kræftbehandlingsudvalg, hvorpå vi planlægger at udvikle en portefølje af diagnostiske produkter baseret på miRNA.



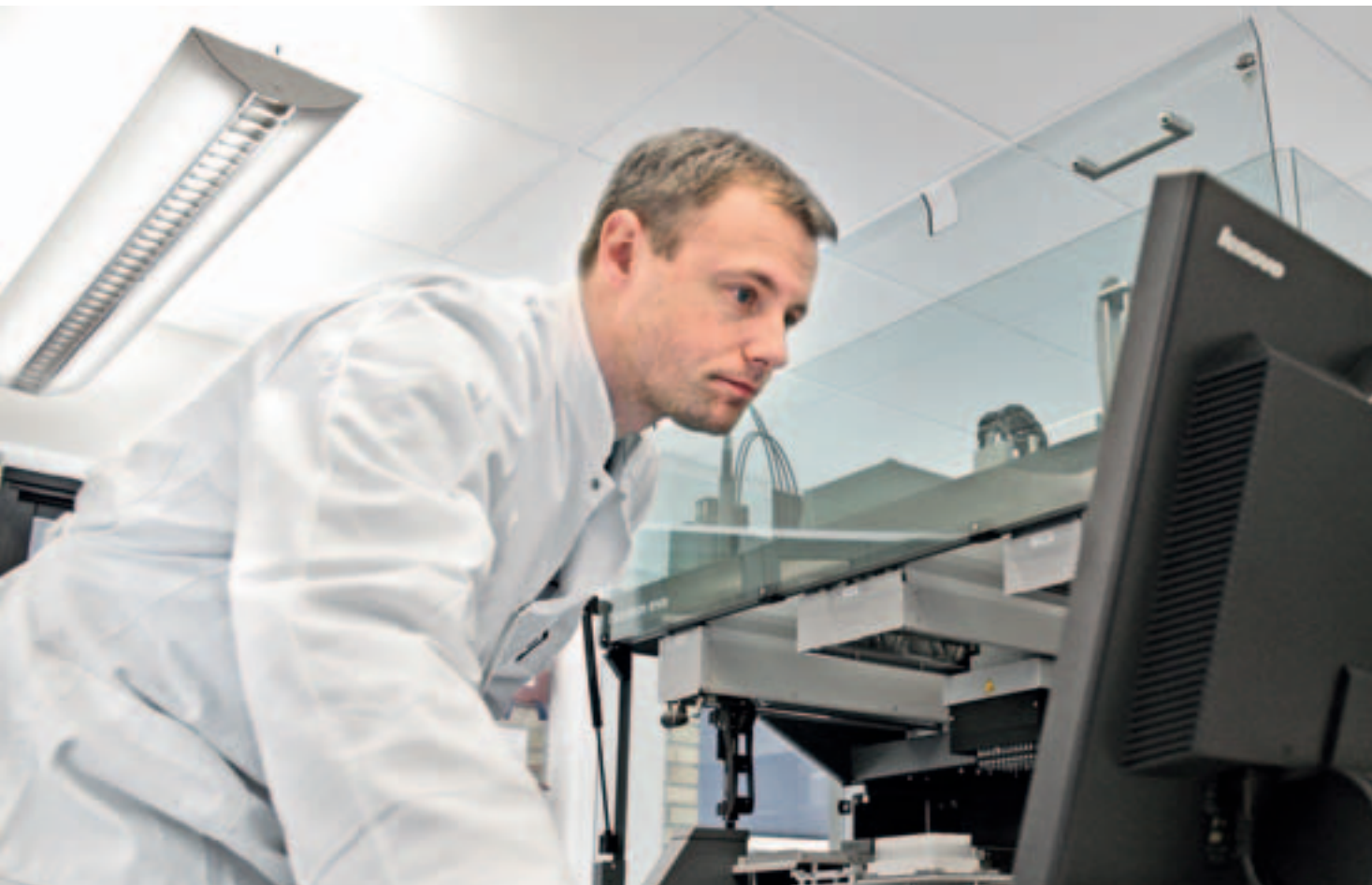
## Den forretningsmæssige udvikling

**I 2007 styrkede Exiqon sit udbud af forskningsprodukter ved lanceringen af en ny Array-produktlinje og en ny produktlinje til kvantitativ real-time PCR-detektion af miRNA, og selskabet tog derved et stort skridt imod realiseringen af sin strategi om at blive en totaludbyder af forskningsprodukter til miRNA-analyse. Det samlede salg af forskningsprodukter steg med 84% i forhold til 2006 til 38,5 mio. kr.**


I juli indgik Exiqon en distributionsaftale med Luminex, i henhold til hvilken Exiqon fik ikke-eksklusive rettigheder til at distribuere nuværende og fremtidige FlexmiR™-produkter samt til at sælge Luminex®-systemer til laboratorier rundt om i verden. Ud over indgåelsen af denne nye aftale lancerede selskaberne to yderligere FlexmiR™-produkter: FlexmiR™ MicroRNA Mouse/Rat Extension Panel og FlexmiR™ MicroRNA Control Set. Begge nye produkter vil kunne hjælpe videnskabsfolk og forskere med at spare tid og ressourcer.

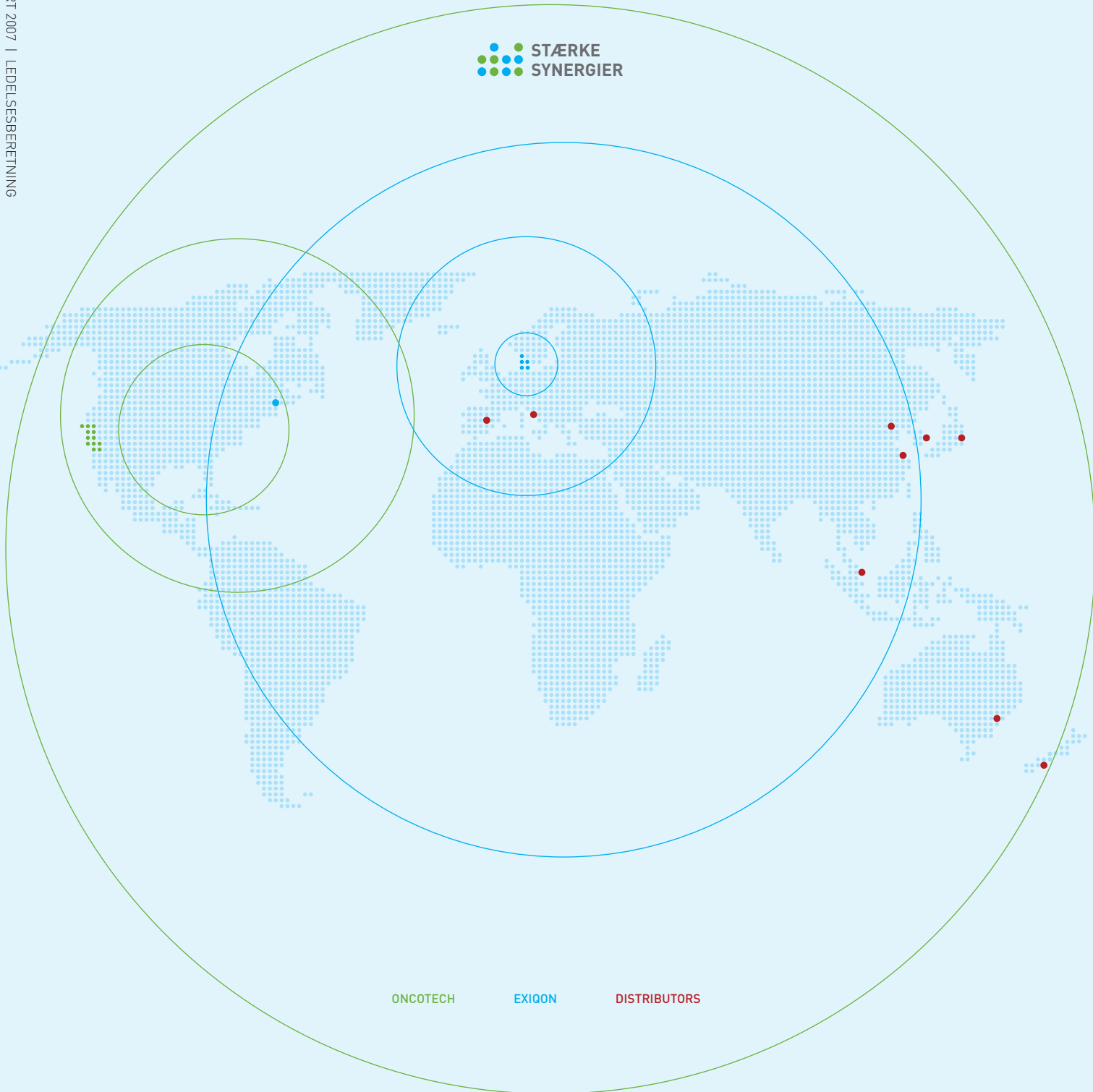
I september lancerede Exiqon sin nye produktlinje miRCURY™ LNA™ Array. Produktlanceringen blev fulgt op af en markedsføringskampagne for at sikre en fortsat stærk position på især det amerikanske marked, herunder fuldt sponsorerede indlæg i tidsskrifterne Nature og Science.

I oktober indgik Exiqon en samarbejdsaftale om forskning og udvikling (CRADA) med U.S. National Cancer Institute (NCI) omkring udvikling af microRNA-baseret diagnostik til tyktarmskræft. Samarbejdspartnerne skal i henhold til aftalen identificere miRNA ekspressions-signaturer forbundet med forstadiet og udviklingen af tyktarmskræft samt udvikle diagnostiske tests til identifikation af patienter, så de kan få det rette kliniske behandlingsforløb.



**Stærke synergier** Markedspotentialet vil kunne være så meget som 5 gange højere alene i USA sammenlignet med markedet for Oncotechs nuværende cellebaserede EDR-produkter.

 STÆRKE  
SYNERGIER



I oktober blev Exiqon udvalgt til at modtage finansiering fra EU til to forskningsprojekter inden for miRNA i løbet af de kommende 4-5 år til en samlet værdi af ca. 7 mio. kr. Det ene projekt – OncomiR – fokuserer på grundforskning, mens det andet projekt – ProspeR – er rettet mod diagnostiske metoder inden for prostatakræft.

I november udstedte Exiqon en licens til Applied Biosystems, en virksomhed i Applera Corporation, til at anvende Exiqons patenterede Locked Nucleic Acids (LNA™-teknologi) i siRNA.

Underskrivelsen i november 2007 af en bindende hensigtserklæring om at erhverve det californiske selskab Oncotech, der er en førende leverandør af diagnostiske tests for ekstrem lægemiddelresistens inden for kræft, for op til USD 45 mio. var en anden væsentlig begivenhed i 2007. Hensigtserklæringen var et kæmpe skridt hen imod realiseringen af vores strategi om at blive globalt førende inden for salg af molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA.

I 2007 indgik Exiqon endvidere distributionskontrakter med samarbejdspartnere på de store asiatiske markeder, herunder Japan og Kina, samt i Australien, New Zealand, Spanien og Italien vedrørende vores forskningsprodukter.

I september meddelte Exiqon, at Per Wold-Olsen, der er bestyrelsesformand i H. Lundbeck A/S, havde

indvilliget i at kandidere til Exiqons bestyrelse på den næste ordinære generalforsamling. Per Wold-Olsen vil kunne bidrage med omfattende erfaring fra den internationale medicinalbranche til bestyrelsesarbejdet i Exiqon. Fra 1994 til 2006 var Per Wold-Olsen medlem af direktionen i det globale medicinalsselskab Merck & Co., Inc.

#### Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Den 31. januar 2008 vedtog en ekstraordinær generalforsamling bestyrelsens forslag om at bemyndige bestyrelsen til at udvide aktiekapitalen med op til nom. kr. 6.161.004 ad en eller flere gange uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i forbindelse med købet af Oncotech.

Den 8. februar 2008 offentliggjorde Exiqon et prospekt i forbindelse med en rettet emission af op til 6.161.004 nye aktier til aktionærene i Oncotech som vederlag for apportindskuddet af Oncotechs aktier i Exiqon. De nye aktier blev udbudt til 36,4 kr. pr. aktie.

Den 29. februar 2008 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde gennemført købet af Oncotech. Købsprisen for Oncotech blev erlagt ved udstedelse af 5.550.274 nye aktier i Exiqon baseret på et aftalt maksimalt antal aktier med fradrag af "closing forpligtelser".

#### Vederlaget for Oncotech kan beregnes på følgende måde:

Maksimalt antal nye aktier		6.161.004
Oncotechs anslåede forpligtelser pr. 27. februar 2008	USD mio. 7.522	
Accepterede Oncotech forpligtelser (forpligtelser pr. 31. december 2006)	USD mio. 2.920	
<b>Anslåede "closing forpligtelser" for Oncotech pr. 27. februar 2008</b>	<b>USD mio. 4.602</b>	
"Closing forpligtelser" konverteret til antal nye aktier (til en aktiekurs på 37,9 og en valutakurs på 5,0297)		{610.730}
<b>Vederlag i antal aktier</b>		<b>5.550.274</b>

# Købet af Oncotech

Oncotech udvikler og markedsfører diagnostiske tests til optimering af behandlingen af kræftpatienter. Oncotechs EDR ("Extreme Drug Resistance") test er det førende cellebaserede produkt til identifikation af resistens over for lægemidler for kræftpatienter med en markedsandel i USA på tæt ved 80%.

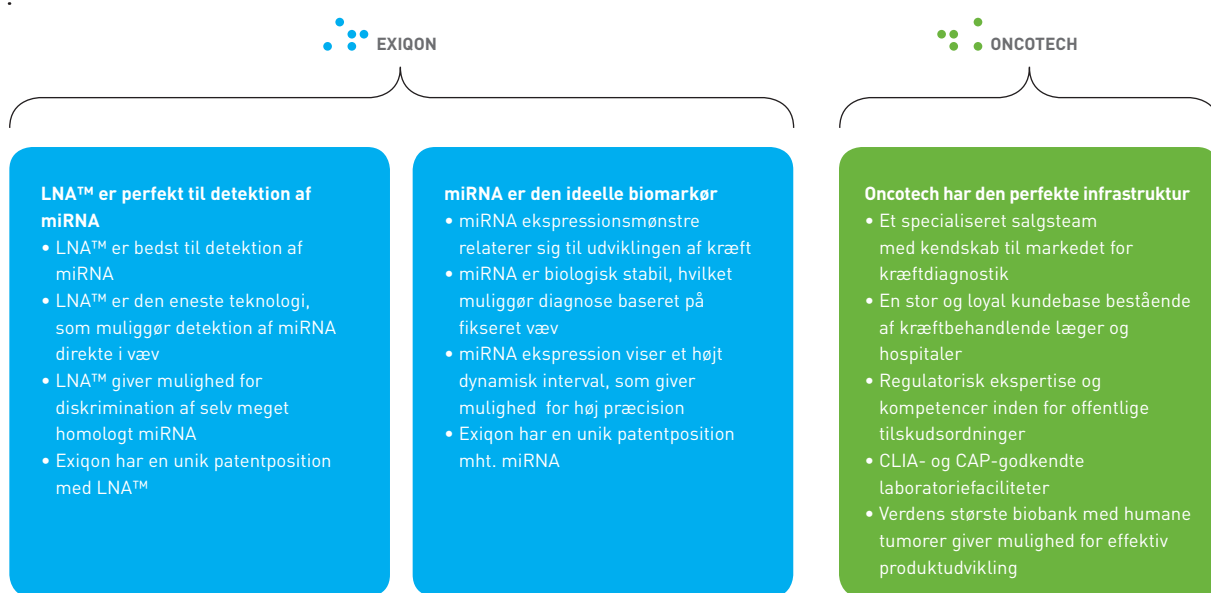
Oncotech har omkring 100 medarbejdere og opnåede i 2006 en nettoomsætning på USD 13,7 mio. (72 mio. kr.) og et nettounderskud på USD 3,1 mio., mens omsætningen i 2007 (ikke-revideret) forventes at ligge på ca. USD 12 mio. (60 mio. kr.) med et nettounderskud på ca. USD 2,8 mio. (14 mio. kr.).

Ved sammenlægningen af de to selskaber får Oncotech gavn af Exiqons LNA™-detektionsteknologi og patenterede miRNA-biomarkører, og Exiqon får de nødvendige kompetencer og aktiver til at opbygge sin molekylærdiagnostiske virksomhed. Købet af Oncotech har derfor væsentligt reduceret en række risici forbundet med Exiqons satsning inden for molekylærdiagnostik.

Ved at anvende Exiqons LNA™-teknologi på Oncotechs nuværende EDR-produkter, det vil sige flytte de nuværende EDR-produkter over på en molekylærdiagnostisk platform baseret på patenterede

miRNA-biomarkører, forventer Exiqon at kunne opnå en væsentlig vækst i Oncotechs diagnostiske omsætning og værdien af sin diagnostiske forretning i de kommende år:

- Markedspotentialet vil kunne være så meget som 5 gange højere alene i USA sammenlignet med markedet for Oncotechs nuværende cellebaserede EDR-produkter. Det skyldes den forbedrede sensitivitet af de tilsvarende molekylærbioologiske produkter, som vil medføre, at langt flere patienter kan få gavn af de svar, der kan opnås med de nuværende EDR-tests. Molekylærbioologiske tests kan udføres med langt mindre vævsprøver end den mængde kræftvæv, som kræves for at Oncotech kan udføre sine nuværende EDR-tests, hvorved tests kan udføres på et tidligere stadie og testen kan således anvendes til flere patienter. Endvidere kan de molekylærbioologiske tests udføres på fikseret væv i modsætning til levende celler, hvilket vil give et langt mere konkurrencedygtigt produkt, som bedre dækker de kliniske behov og forbedrer logistikken.
- Værdien af hvert enkelt salg af et molekylærdiagnostisk produkt sammenlignet med de nuværende EDR-produkter vil potentielt kunne være meget højere på grund af en forbedret



Ved sammenlægningen af de to selskaber får Oncotech gavn af Exiqons LNA™-detektionsteknologi og patenterede miRNA-biomarkører, og Exiqon får de nødvendige kompetencer og aktiver til at opbygge sin molekylærdiagnostiske virksomhed.

“Vi går på arbejde for at hjælpe vores patienter til et bedre valg af kræftbehandling”

Tiffany Schneggenburger,  
CFO and Site Manager at Oncotech Inc



tilskudsprofil for sådanne nye produkter, forudsat at Exiqon kan fremskaffe de nødvendige kliniske data. Den mulige værdiforøgelse pr. produksalg vil kunne være helt op til 3 gange sammenlignet med Oncotechs nuværende gennemsnitlige tilskud pr. solgt EDR-test, hvis der sammenlignes med tilskudsprofilen for andre markedsførte molekylærdiagnostiske produkter i USA.

- Værdien af nye molekylærdiagnostiske produkter kan forbedres yderligere ved at tilføje flere oplysninger baseret på miRNA til de nye tests. Brugen af miRNA-biomarkører kan muligvis medføre, at de nye produkter kan anvendes, ikke kun til at fastslå resistens over for lægemidler, men også til at give oplysninger om sygdomsprognose, risiko for tilbagefald, tumorens primære oprindelse, mv. Alt dette vil hjælpe til at sikre langvarig immaterialretlig beskyttelse af de nye molekylærdiagnostiske produkter.
- Produktionsomkostningerne ved en molekylærdiagnostisk test vil være lavere end for den nuværende EDR-test, da processerne kan automatiseres og vil medføre en reduktion af procestiden med 50%, svarende til 3-4 dage sammenlignet med den tid, det tager at udføre Oncotechs nuværende EDR-test.

Exiqon satser på at lancere sin første molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA inden for 12 måneder efter købet af Oncotech, hvilket er 2-3 år tidligere end den forventede første produktlancering på tidspunktet for Exiqons børsnotering i maj 2007. Der planlægges flere produktlanceringer i tiden umiddelbart derefter.

Ud over den nye molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA som erstatning for de nuværende EDR-tests planlægger Exiqon også at udvikle og markedsføre forskellige "home brew" tests baseret på miRNA inden for det diagnostiske område, og Exiqon vil videreudvikle sin nuværende produktportefølje inden for molekylærdiagnostik.

Efter købet af Oncotech ligger Exiqon-koncernen i front inden for området "personalized medicine" (skræddersyet medicin) gennem sit udbud af produkter inden for kræftdiagnostik og porteføljen af nye molekylærbiologiske produkter.

**ONCOTECH**  
An Exiqon Company

# Regnskabsberetning

12

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2007 | LEDELSESBERETNING

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde 49,5 mio. kr. i 2007 i forhold til 43,1 mio. kr. i 2006 svarende til en stigning på 15%, men nettoomsætningen i 2006 var påvirket af engangsindtægter fra en aftale med Santaris Pharma A/S. I 2007 steg nettoomsætningen fra produksalg med 84% i forhold til 2006 til i alt 38,5 mio. kr. Stigningen i produksalget skyldes primært en øget salgsindsats og en fortsat vækst i markedet. Salget i USA har ikke indfriet forventningerne til året.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 24,3 mio. kr. i 2007 i forhold til 31,2 mio. kr. i 2006 svarende til et fald på 22%. Bruttomarginen faldt til 49% fra 72% i 2006, men 2006 var påvirket af en engangsindtægt fra Santaris Pharma A/S, foruden hvilken bruttomarginen udgjorde 61% i 2006. Salg af produkter inklusive services udviste en lavere margin på 35% mod 43% i 2006 som følge af midlertidige supply-chain problemer i 3. kvartal og efterfølgende aktiviteter med markedspositionering. De første leveringer af Amidites (med en lavere margin) i henhold til en leveringsaftale havde ligeledes en negativ indvirkning på bruttomarginen i 2007, men Exiqon forventer at modtage royalty-betalinger herfor i henhold til en tilhørende licensaftale allerede i 2008.

## Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 29,0 mio. kr. i 2007 i forhold til 27,6 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 5%. Forsknings- og udviklingsomkostningerne er påvirket af en udgift på 0,4 mio. kr. fra aktieafløjning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne 28,6 mio. kr. i 2007 i forhold til 26,6 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 8%. Stigningen skyldes hovedsageligt et øget aktivitetsniveau og nyansættelser i forhold til samme periode sidste år.

De samlede salgs- og markedsføringsomkostninger samt administrationsomkostninger udgjorde 70,4 mio. kr. i 2007 i forhold til 29,0 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 143% (138% uden effekt af aktieafløjning):

## Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde 39,1 mio. kr. i 2007 i forhold til 19,4 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 102%. Salgs- og markedsføringsomkostningerne er påvirket af en udgift på 1,0 mio. kr. fra aktieafløjning. Ses der bort fra denne

udgift, udgjorde salgs- og markedsføringsomkostningerne 38,1 mio. kr. i 2007 i forhold til 17,1 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 123%, som afspejler selskabets fokus på at opbygge sin markedsposition. Stigningen skyldes hovedsageligt etablering af egen salgsorganisation i USA i forhold til sidste år samt forøgelse af salgsorganisationen og aktiviteterne i Danmark.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 31,3 mio. kr. i 2007 i forhold til 9,6 mio. kr. i 2006, en stigning, der udgør 226%. Administrationsomkostningerne er påvirket af en udgift på 8,9 mio. kr. fra aktieafløjning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde administrationsomkostningerne 22,4 mio. kr. i 2007 i forhold til 8,3 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 170%. Stigningen skyldes hovedsageligt en forøgelse af den administrative medarbejderstab samt en omorganisering og styrkelse af IT-funktionen. Administrationsomkostningerne er desuden påvirket af enkeltstående omkostninger på 4,9 mio. kr. som følge af en tilpasning og styrkelse af organisationen.

## Samlede driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger udgjorde således 124,6 mio. kr. i 2007 i forhold til 68,6 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 82%. De samlede driftsomkostninger er påvirket af en udgift på 10,5 mio. kr. fra aktieafløjning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde de samlede driftsomkostninger 114,1 mio. kr. i 2007 i forhold til 63,7 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 79%.

## Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 7,3 mio. kr. i 2007 i forhold til 0,6 mio. kr. i 2006. De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftaleindskud, og de finansielle udgifter består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer. Stigningen skyldes hovedsageligt placering af provenu fra IPO i maj 2007 på aftalekonti til markedsrente.

## Årets resultat og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Koncernens underskud udgjorde 67,8 mio. kr. i 2007 i forhold til 24,9 mio. kr. i 2006. Mens omsætningen var i overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger på 50-55 mio. kr., var nettounderskuddet højere end tidligere udmeldt. Dette skyldes

primært en lavere bruttomargin på produktsalget, højere omkostninger til administration, salg- og markedsføring samt lavere finansielle indtægter end forventet.

#### **Balanceposter**

Koncernens balance udgjorde pr. 31. december 2007 392,0 mio. kr. Immaterielle aktiver udgjorde 11,1 mio. kr., materielle aktiver udgjorde 21,4 mio. kr. mens kortfristede aktiver udgjorde 355,8 mio. kr., hvoraf tilgodehavender udgjorde 15,9 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 343,4 mio. kr. i 2007 mod 34,0 mio. kr. i 2006. Den positive udvikling i egenkapitalen skyldes kapitalforhøjelse som led i børsnoteringen i maj 2007.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme vedrørende driften udgjorde i 2007 minus 38,2 mio. kr., mens pengestrømme vedrørende investering udgjorde minus 16,2 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var positive som følge af børsnoteringen i maj 2007 med deraf følgende indbetaling af 399,7 mio. kr.

#### **Kapitalberedskab og likviditet**

Exiqon forventer at generere positive pengestrømme inden for få år med den nuværende likviditet. Exiqon havde et likviditetsforbrug fra drifts- og investeringsaktivitet på 54,4 mio. kr. i regnskabsåret 2007 og havde likvider på 331,5 mio. kr. pr. 31. december 2007.

# Virksomhedsbeskrivelse og strategi

14

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2007 | LEDELSEBERETNING

## **Exiqon følger en tostrengt strategi baseret på vores unikke og patentbeskyttede LNA™ (Locked Nucleic Acid)-teknologi.**

Vores forskningsprodukter er rettet mod markedet for nukleinsyreanalyse og anvendes til at foretage molekylærbiologiske analyser af genaktivitet. Vores diagnostiske produkter er rettet mod markedet for behandlingsvalg inden for kræftsygdomme. Vores mål er at blive det førende selskab på de markedssegmenter, hvor vi opererer.

Det globale marked for nukleinsyreanalyse er et stort marked med en anslået samlet værdi på 57 mia. kr. i 2007 (kilde: Business Communications Company Inc.) bestående af:

- Produkter til forskning, 35 mia. kr.
- Produkter til molekylærdiagnostik, 22 mia. kr.

Ud over vores salg af forskningsprodukter og fremtidige salg af EDR-tests via Oncotech genererer Exiqon indtægter gennem services, der består i biologiske analyser, vi foretager for vores kunder. Både Oncotech og Exiqon har samarbejde med en række medicinalsselskaber omkring assistance med

præklinisk lægemiddeludvikling, og efter købet af Oncotech vil Exiqon genoptage disse partnerskaber med henblik på at fokusere på en af de største muligheder inden for molekylær diagnostik: udviklingen af 'companion diagnostics' produkter til det stigende antal lægemidler til målrettede behandlinger. Sammen vil Oncotech og Exiqon søge at udnytte vore kernekompetencer og vores forhold til nogle af de førende medicinal- og biotekselskaber til at udvikle 'companion diagnostics' produkter.

## **Markedsføringsstrategi**

Vi markedsfører vores forskningsprodukter og -services til genaktivitetsmåling verden over direkte fra hovedkvarteret i Danmark og gennem vores salgsorganisation i USA. Derudover har vi distributører i Asien og Australien samt dele af Europa. Størstedelen af personalet i salg og marketing er erfarne forskere med en naturvidenskabelig akademisk baggrund inden for molekylærbiologi eller tilsvarende områder samt erfaring med salg. Vores distributører er nøje udvalgt på baggrund af deres kompetencer, viden og netværk inden for produkter til genaktivitetsmåling.

Kunderne har direkte adgang via telefon og e-mail til vores tekniske support teams i Danmark og USA, hvor

“Vi fokuserer på denne enestående mulighed for at udnytte vores forskning inden for miRNA til at lave bedre molekylær-diagnostiske produkter til brug for behandlingsvalg inden for kræftbehandling”

**Anna Karina Busch, Sales & Marketing**



ph.d. og cand. scient. uddannede forskere sidder klar til at diskutere tekniske spørgsmål om vores produkter og andre molekylærbiologiske problemstillinger. Denne dialog giver os mulighed for at identificere nye markedsbehov og forretningsmuligheder og opnå yderligere indsigt i kundernes molekylærbiologiske udfordringer. Den derved opsamlede information bliver overført til vores dynamiske innovationsproces, som vi mener i sidste ende vil sikre, at vi kan opretholde vores position blandt de mest innovative og teknologisk førende leverandører af produkter til måling af miRNA aktivitet.

Den diagnostiske EDR-test, som Oncotech udfører, markedsføres via et specialiseret salgsteam. Exiqon planlægger at udvide Oncotechs salgsstyrke som led i forberedelserne til lanceringen af nye molekylærdiagnostiske tests og vil fortsat fokusere på hospitaler og kræftbehandlende læger for at samarbejde med aktører inden for in vitro-diagnostik omkring markedsføring og distribution.

#### LNA™-teknologien

Sekventeringen af menneskets genom har skabt en hastigt voksende efterspørgsel og et marked for analyse af genaktivitet for at hjælpe vores forståelse

af geners funktion. Genaktivitetsmåling fremmer udviklingen af ny medicin og bidrager desuden til udviklingen af mere præcise diagnoser og derved stadig mere skræddersyet medicin.

Exiqon er med sin patentbeskyttede LNA™ (Locked Nucleic Acid)-teknologi med til dække den voksende efterspørgsel på produkter til genaktivitetsmåling.

LNA™ er en laboratorie-fremstillet derivat af DNA. LNA™-teknologien giver mulighed for en mere præcis og sensitiv måling af genaktivitet end de teknologier, der hidtil har været anvendt.

Den mest benyttede teknologi til genaktivitetsmåling i dag er baseret på DNA. LNA™-teknologien løser nogle af de begrænsninger, der er forbundet med DNA, hvilket giver Exiqon en konkurrencemæssig fordel, da vi kan anvende vores LNA™-teknologi til at udvikle og fremstille produkter med egenskaber, der ikke kan udvikles ved hjælp af andre teknologier.

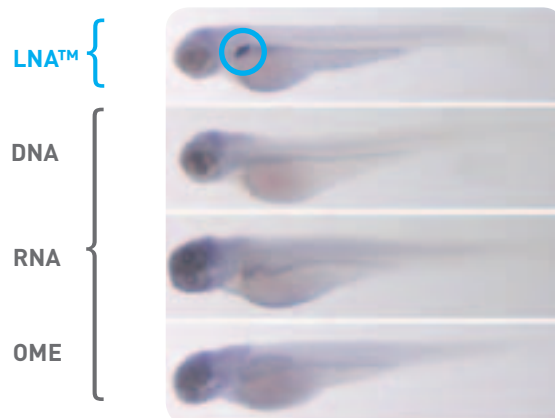
LNA™-teknologien er fuldt kompatibel med det standardudstyr til analyse og måling, der er tilgængeligt på markedet og kan derfor let anvendes af forskere verden over.

**Figuren viser, hvordan LNA™-teknologi muliggør detektion af miRNA genaktivitet i celler og organer, som i dette tilfælde er zebrafisklarver. Analysen vist her kan kun udføres med Exiqons produkter, og ingen af vores konkurrenter har været i stand til at markedsføre et lignende produkt.**

⋮

Exiqons teknologi

Konkurrerende teknologier



## Forskning inden for molekylærbiologi

16

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2007 | LEDELSEBERETNING

**Baseret på vores unikke LNA™-teknologi er Exiqons primære forretningsområde genaktivitetsanalyse. Vi har allerede en bred produktportefølje til analyse af både mRNA og miRNA, som vi har til hensigt at videreudvikle.**

Vores forskningsprodukter er højt værdiberigede reagenser bestående af analysereagenser og gennemarbejdede protokoller, således at kunderne hurtigt og effektivt kan benytte vores produkter i deres egne laboratorier og opnå præcise resultater.

Vores strategi for salget af forskningsprodukter er at levere komplette kitbaserede løsninger, så vores produktudbud dækker hele arbejdsprocessen fra prøveudtagning til færdig analyse og, når det er relevant, web-baserede softwaresystemer, som støtter brugen af kitprodukterne.

Kunderne til vores forskningsprodukter omfatter molekylærbiologer i de farmaceutiske, diagnostiske og agro-tekniske brancher samt akademiske institutioner der arbejder inden for molekylærbiologi. Exiqons forskningskunder arbejder typisk inden for biologisk grundforskning, forskning i sygdomme som f.eks. kræft, stofskiftesygdomme, neurologiske sygdomme og stamcelleforskning.

### **Serviceydelser til forskningsbrug**

Efter at have modtaget direkte kundehenvendelser er vi begyndt at udføre serviceydelser for at øge værdien af vores produktudbud. En række potentielle kunder har ikke den nødvendige ekspertise eller kapacitet til at udføre de nødvendige analyser selv. Ved at sende prøverne til Exiqon undgår vores kunder at investere i en kompleks infrastruktur og ekspertise til udførelse af miRNA-analyser. Vi udfører analysen og sender kvalitetskontrollerede og værdiberigede data tilbage til kunden, som vi har genereret i vores ISO 9001 certificerede laboratorium i Danmark.



Fuji-Kenzai U.S.A. Inc. ("The Worldwide Biochip and Equipment market 2007") anslår, at værdien af det samlede marked for microarray-baserede forskningsserviceydelser udgjorde 600 mio. kr. i 2007.

Ved at tilbyde denne serviceydelse kommer vores produkter bredere ud på markedet. På kort sigt får vi kontakt til kunder, som måske ellers ikke ville benytte vores produkter. På længere sigt skaber det mulighed for at kunne kommunikere direkte med forskerne i den farmaceutiske industri, hvilket potentielt kan føre til strategiske samarbejder om f.eks. klassificering af patienter i kliniske forsøg baseret på vores serviceydelser.

Med vores serviceydelser bevæger vi os op i værdikæden og tilbyder kunderne en mere komplet løsning, som omfatter kvalitetskontrol af deres prøver, miRNA-analyse og data-analyse ved brug af vores miRCURY™ LNA™-produkter.



# mRNA og miRNA

## mRNA

Markedssegmentet for mRNA-analyse er domineret af nogle få store internationale selskaber. For at optimere vores markedsadgang har vi valgt at arbejde med Roche som distributør af vores produktserie til kvantitativ mRNA-analyse, da Roche allerede er en ledende leverandør af analyseinstrumenter i dette markedssegment.

For at opnå succes på dette store marked har vi udviklet unikke produkter, som kun kan laves ved hjælp af vores patentbeskyttede LNA™-teknologi.

Produkter markeret med grønt er allerede på markedet, mens blå markerer produkter, som skal udvikles. Den blå farve markerer produkter lanceret gennem en licensaftale med Applied Biosystems.

## miRNA

For miRNA-markedet har vi valgt at etablere direkte salg gennem egen salgsorganisation og gennem et netværk af lokale distributører, da denne strategi giver os mulighed for at optimere og tilpasse vores markedstiltag meget hurtigere, end hvis vi havde haft en stor samarbejdspartner. Dette nye markedssegment fordrer en høj grad af teknisk indsigt og support, hvilket vi sikrer ved at være i direkte kontakt med kunderne.

Ved at benytte vores miRCURY™ LNA™-produktserie, som er markedets mest fyldestgørende til miRNA-detektion, kan vores kunder effektivt og konsekvent studere miRNA's funktion.

Antallet af videnskabelige artikler anvendes ofte som en indikation af den videnskabelige interesse. Antallet af videnskabelige publikationer, herunder arbejde om miRNA, viser en årlig stigning på ca. 100%, hvilket understøtter den voksende interesse for miRNA-forskning. Den stigende interesse for miRNA

skyldes, at miRNA har vist sig at regulere vigtige gener, der er involveret i større sygdomme som f.eks. kræft, stofskiftesygdomme og nervesygdomme samt i celledifferentiering, og derved også er vigtig for stammecelleforskning.

Exiqon har for nyligt lanceret miRCURY™ microRNA PCR System. Lanceringen af dette produkt dækker markedets behov for meget sensitiv miRNA-ekspressionsanalyse i et minimum af biologisk materiale. Produktet er udviklet af Rosetta Inpharmatics (et 100% ejet datterselskab Merck Inc) og er blevet eksklusivt indlicenseret af Exiqon.

## Markedet for molekylær forskning

Markedet for vores forskningsprodukter er inddelt i to segmenter: Et for mRNA analyse og et for miRNA analyse. Karakteristisk for markedet for mRNA-analyse er, at det er relativt veludviklet, mens miRNA-markedet stadigvæk er et nyt marked.

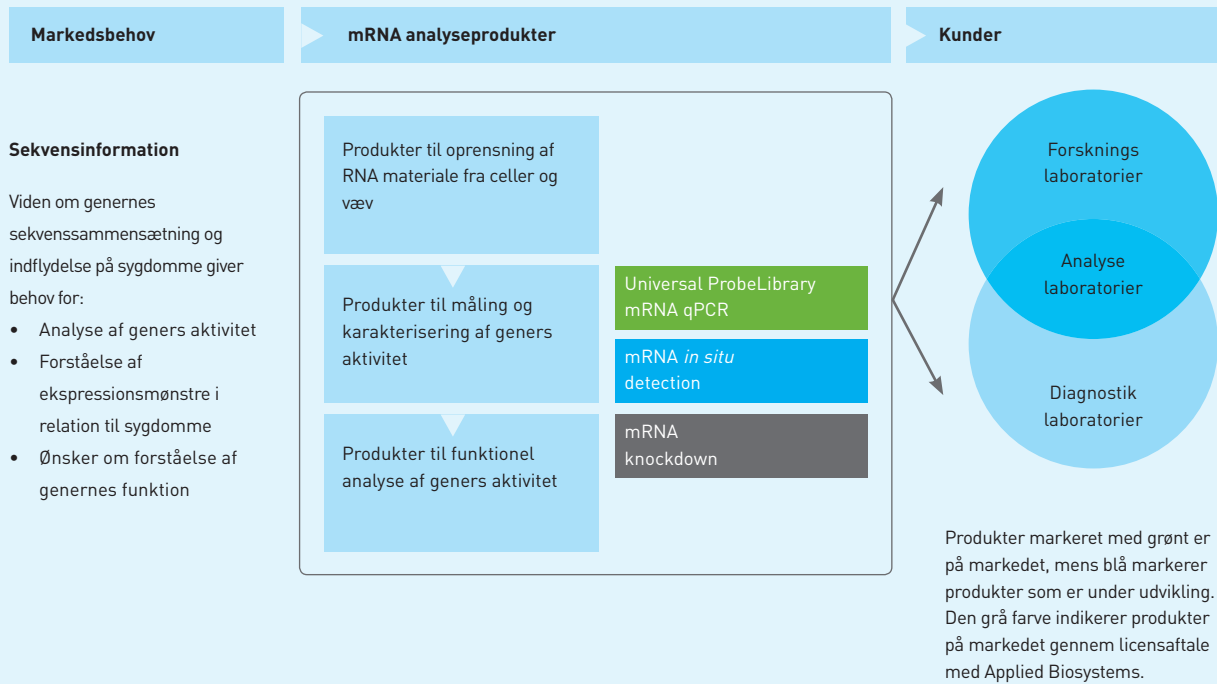
## Marked opdel i miRNA og mRNA-analyse



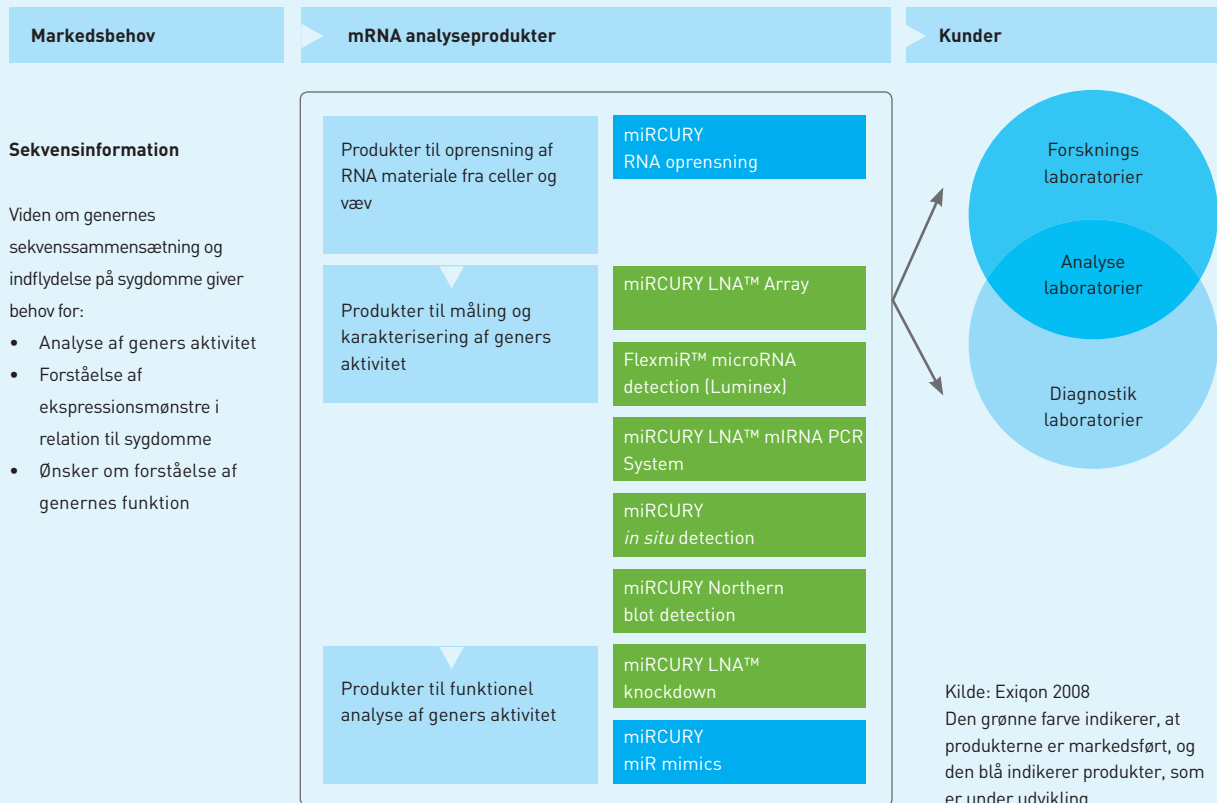
(kilde: Fuji-Keizai U.S.A. Inc. "The Worldwide Biochip and Equipment Market 2007", Frost & Sullivan Report #B079-55: "European Nucleic Acids Amplification Kits and Reagents Market", Frost & Sullivan: US qRT-PCR Markets, 2006, Qiagen GmbH's annual report 2005, Fluidigm Inc. press release dated 18 December 2006, and the Company's own estimates, Luminex Corporation Inc. investor presentation 2007 and the Company's estimates.)

**Om miRNA** microRNA (miRNA) er en ny klasse af regulerende RNA-molekyler med overraskende omfattende virkninger på regulering af generne. miRNA er først for nylig blevet identificeret som en klasse molekyler, og foreløbige studier tyder på, at miRNA kan regulere 30% eller mere af alle gener, og molekylerne besidder således et hidtil uopdaget reguleringsniveau. Det er interessant, at miRNA allerede har vist sig at spille en vigtig rolle i flere kræftformer og i processer forbundet med celleforandringer. I cellen findes miRNA i form af enkeltstrengede RNA-molekyler, som typisk har en længde på 20-25 nukleotider i deres aktive form.

## Exiqons nuværende og potentielle mRNA produkter til forskningsbrug



## Produktoversigt: Exiqons forskningsprodukter til måling af miRNA-aktivitet.



# Molekylærdiagnostik

## I den videnskabelige litteratur er det i de seneste år blevet påvist, at miRNA-aktivitet ofte er associeret med en bestemt sygdomstilstand.

Denne opdagelse giver nye forretningsmæssige muligheder, som vi ønsker at forfølge ved at tage afsæt i de produkter, vi har udviklet til forskningsbrug. Den større biologiske forståelse og udviklingen af bedre systemer til miRNA genaktivitetsmåling har åbnet muligheden for at udvikle og markedsføre molekylærdiagnostiske produkter, der klassificerer patientgrupper på grundlag af miRNA genaktiviteten med henblik på at kunne vælge den optimale behandling.

Vi vurderer, at vores patentbeskyttede LNA<sup>TM</sup>-teknologi og patenterede miRNA-biomarkører giver os en konkurrencemæssig fordel og derved gode muligheder for at udvikle og markedsføre unikke produkter på det voksende marked for klassificering af patienter baseret på molekylære teknologier.

Baseret på den videnskabelige litteratur, egne forsøg og et væsentligt markedsbehov for bedre at kunne vælge den optimale behandling, har vi valgt at fokusere vores molekylærdiagnostiske aktiviteter på behandlingsvalg inden for kræftsygdomme, et område hvor kun ca. 30% af patienterne har gavn af den ordinerede behandling.

Gennem købet af Oncotech har Exiqon i dag en førende kræftdiagnostisk virksomhed. Ved at anvende Exiqons

LNA<sup>TM</sup>-teknologi på Oncotechs eksisterende EDR tests kan Exiqon-koncernen udvide markederne og udbrede anvendelsen af Oncotechs nuværende tests samt øge udbuddet af diagnostiske produkter, hvilket vil give omsætningspotentiale fra en lang række produkter, som det ellers ville have taget flere år at udvikle.

Kræftpatienter får i dag en diagnose langt tidligere i sygdomsforløbet end tidligere, hvilket resulterer i langt mindre tumorer og derved et behov for mere følsomme diagnostiske tests. Exiqon vil indledningsvist fokusere på programmer til at identificere forskellene mellem lægemiddelresistente tumorer og tumorer, der reagerer på lægemidler, og siden hen videreudvikle disse nye molekylærdiagnostiske tests, så de omfatter oplysninger om prognose, tilbagefald, kræftens oprindelse og behandlingsvalg.

Exiqon-koncernens produktudvikling inden for molekylærdiagnostik forventes at resultere i identifikationen af en række miRNA-biomarkører, som er prædiktive for lægemiddelrespons. De fremtidige tests vil blive udført på mindre tumorer og paraffinindstøbt væv, hvorved det allerede store potentielle marked på verdensplan udvides. Produktudviklingen vil ikke kun fokusere på kræft i det sene stadie, men også på patienter, som får stillet diagnosen på tidligere stadier (stadie I og II). Den seneste forskning tyder på, at adjuverende kemoterapi vil gavne de patienter, som har fået foretaget operation, på grund af disse patienters høje sandsynlighed for tilbagefald.

Strategien for den molekylærdiagnostiske forretning er blevet ændret efter købet af Oncotech, så målet nu er at:

- Opgradere de nuværende cellebaserede EDR-produkter til test af kemoterapiresistens til molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA-analyse af fikseret væv
- Fokusere på de mest almindelige kræftformer (tyktarmskræft, brystkræft, lungekræft og ovariekræft)
- Markedsføre nye molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA, så de omfatter oplysninger om behandlingsvalg, tilbagefald, prognose og kræft med ukendt oprindelse
- Lancering af det første molekylærdiagnostiske produkt baseret på miRNA til test for lægemiddelresistens inden for 12 måneder efter gennemførelsen af købet af Oncotech.

Oncotechs Extreme Drug Resistance ("EDR") test udgør selskabets hovedprodukt. Lægemedelresistens er den primære årsag til, at kemoterapi ofte ikke har nogen effekt. I Oncotechs laboratorium findes enestående muligheder for at identificere lægemiddelresistens hos kræftpatienter forud for behandling med kemoterapi, hvorved unødvendig behandlingsrelateret sygelighed og omkostninger kan undgås. Oncotech udfører sin EDR test på friskt kræftvæv fra mennesker, som indsamles på tidspunktet for det kirurgiske indgreb. Oncotechs EDR test forudsætter, at der fremsendes friskt og levedygtigt malignt kræftvæv til Oncotech lige efter operationen. Oncotech har til dato ydet onkologiske ydelser for mere end 150.000 kræftpatienter fra over 1.000 hospitaler i USA og i Europa.

#### Markedet

Nukleinsyreanalysemarkedet for molekylærdiagnostiske produkter er betydeligt og udgør en værdi på 22 mia. kr.

Vores diagnostiske produkter er rettet mod markedet for kræftsygdomme. Ifølge WHO får over 11 mio. mennesker hvert år stillet diagnosen kræft, og sygdommen koster over 7 mio. mennesker livet hvert år, svarende til 12,5% af alle dødsfald på verdensplan.

For 2007 forventes ifølge American Cancer Association over 1,4 mio. nye kræfttilfælde fordelt på de forskellige kræftformer som vist i tabellen overfor.

Frost & Sullivan anslår, at det nuværende marked for molekylærdiagnostik af kræft udgjorde ca. 2,4 mia. kr. i 2007.

På markedet for molekylærdiagnostik findes der store selskaber som f.eks. Roche Diagnostics, Abbott Diagnostics, Celera Diagnostics, Quiagen og Gen-Probe, men også en lang række mindre selskaber. Specielt de mindre selskaber har satset

på at benytte de nyere biomarkører som f.eks. mRNA og miRNA i udviklingen af næste generations molekylærdiagnostiske produkter.

Exiqon står efter købet af Oncotech stærkt med hensyn til at udnytte potentialet på markedet for behandlingsvalg, da Exiqon-koncernen anvender den bedste detektionsteknologi, der nogensinde er opfundet til genaktivitetsmåling, unikke miRNA-biomarkører, og vi er førende på markedet for cellebaserede tests til behandlingsvalg.

#### Forventede nye kræfttilfælde i USA i 2007

Kræfttype	Nye tilfælde 2007
Alle typer	1.444.920
Bryst	180.510
Tyktarm	112.340
Lunge	213.380
Malign hudkræft	59.940
Ovarie	22.430
Bugspytkirtel	37.170
Prostata	218.890
Ukendt primær tumor (3-5%)*	42-84.000

Kilde: American Cancer Association, 2007. Pavlidis N, et al. Eur J Cancer. 2003 Sep;39(14): 1990-2005, American Cancer Society. Cancer Facts and Figures 2006, Sammenslutningen af Kræftafdelinger, "Behandling af Ukendt Primær Tumor, Referenceprogram, 2006" og Pavlidis N. Cancer of unknown primary: Biological and clinical characteristics. Ann Oncol. 2003; 14 Suppl 3:iii 11-8.

\* Ukendt primær tumor registreres ikke separat, men er beregnet på baggrund af publicerede prevalenstal for ukendt primær tumor i USA.

Tabellen viser nogle af de væsentligste kræftformer i USA.

Kilde: Business Communications Company, Inc., Report#RB-141R "The DNA Diagnostic Business", Frost & Sullivan Report#B933-55, "EU Molecular Diagnostics Markets", Frost & Sullivan Report#F743-55, "U.S. Molecular Diagnostics Markets", Roche annual report for 2006, and the Company's estimates.)

### Diagnostisk pipeline

Exiqon-koncernen har en omfattende produktpipeline af molekylærdiagnostiske tests baseret på miRNA-biomarkører for de kommende år med special fokus på lægemiddelrespons og sygdoms-tilbagefald inden for kræft i tyktarmen, lunge, æggestokkene, bryst og andre almindelige kræftformer.

Exiqon vil indledningsvist fokusere på programmer til at identificere forskellene mellem lægemiddelresistente tumorer og tumorer, der reagerer på lægemidler, og siden hen videreudvikle de nye molekylærdiagnostiske tests, så de omfatter oplysninger om prognose, tilbagefald, kræft med ukendt oprindelse og behandlingsvalg.

Figuren viser de produkter, Oncotech tilbyder i dag (grå baggrund) samt de nye molekylærdiagnostiske tests (blå baggrund).

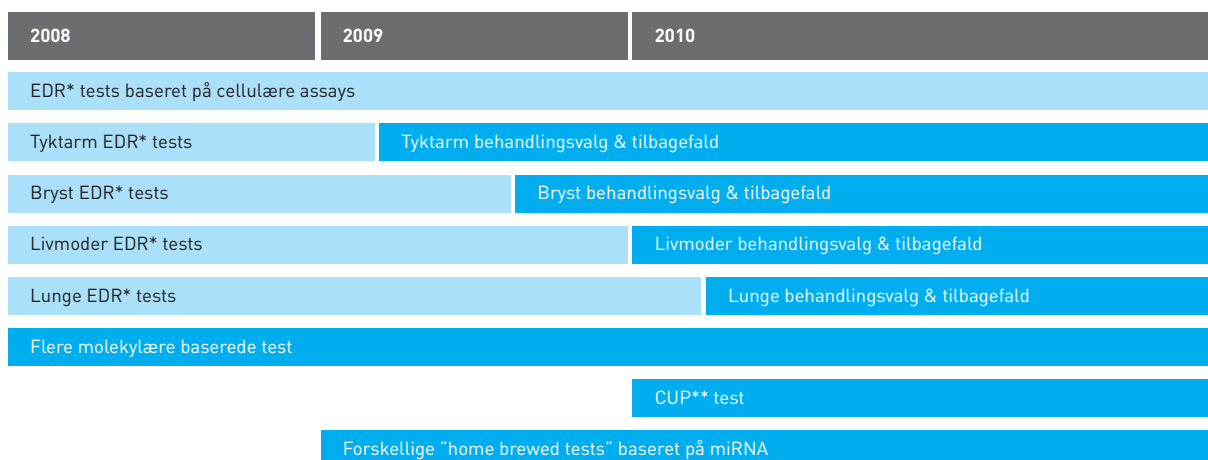
En af de store milepæle for Exiqon-koncernen bliver at få Exiqons første molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA-biomarkører, markedsført gennem Oncotechs eksisterende CLIA-laboratorium i begyndelsen af 2009.

### Lægemiddeludvikling

Den medicinudviklende industri benytter i stigende grad molekylærbiologiske testsystemer i produktudviklingen for at klassificere og karakterisere patientgrupper før og under kliniske udviklingsprojekter. Det forventes, at en sådan klassificering vil kunne sikre en højere succesrate i den medicinske produktudvikling, og at en stigende grad af en sådan klassificering vil blive udført i samarbejde med selskaber som Exiqon.

Vi vil søge at generere omsætning på dette marked, før produkter med fuld regulatorisk godkendelse kan lanceres, ved at indgå samarbejdsaftaler med aktører i den farmaceutiske og bioteknologiske branche.

### Pipeline



■ Molekylær diagnostik baseret    ■ Cellulært baseret

\* EDR: Extreme Drug Resistance    \*\* CUP: Cancer of Unknown Primary (Cancer af ukendt oprindelse)

# Patentstrategi

## Vi anser beskyttelse af vore produkter og teknologi for afgørende for vores forretningsmuligheder.

Vi har et omfattende patentprogram i USA, Japan, Kina, Europa og andre lande og regioner, hvor vi vurderer, der eksisterer betydelige markedsmuligheder.

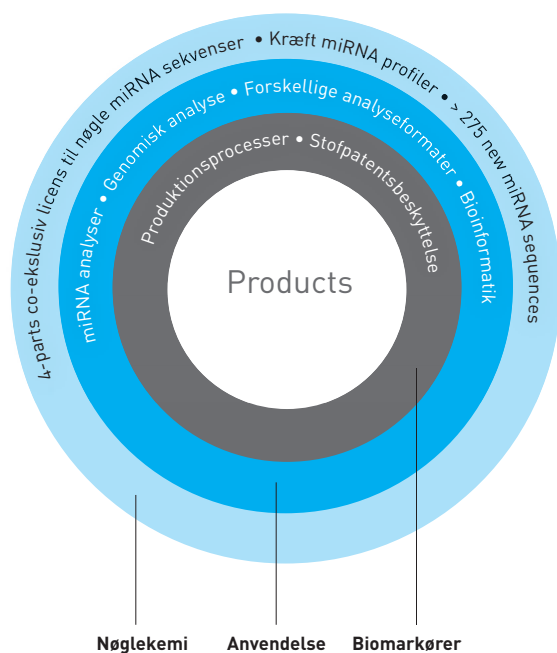
Som følge af vores patentstrategi ejer Exiqon-koncernen et stadigt stigende antal patenter og patentansøgninger, der ved udgangen af 2007 oversteg 250 aktive patenter og patentansøgninger, inklusive 108 udstedte patenter. Vores patentportefølje stammer fra 50 patentfamilier, herunder danske og amerikanske prioritetskabende patentansøgninger. Inden for de sidste 12 måneder er der indleveret seks nye patentansøgninger, der vil kunne danne grundlag for nye patentfamilier.

Varigheden af selskabets udstedte patenter er 20 år fra indlevering af patentansøgningerne. Det første patent udløber i 2017.

Selskabets strategi er løbende at udbygge patentporteføljen for derved at sikre patentbeskyttelse ud over løbetiden på de basale LNA™-patenter ved at ansøge om patenter på anvendelsen af LNA™-teknologien samt på de biologiske markører.

Exiqon anvender desuden en aktiv ind- og udlicenseringsstrategi for at optimere værdien af vores produkter og patentportefølje.

## Exiqon patentstrategi



Kilde: Exiqon 2007

Visuel fremstilling af vores patentstrategi, hvor vi tilstræber at beskytte vores produkter med 3 niveauer af patenter;

- <sup>(1)</sup> Beskyttelse af vores nøglekemi (LNA™) med patenter på kemiske strukturer og patenter på fremstillingsprocessen;
- <sup>(2)</sup> Beskyttelse af de formater, der benyttes til nukleinsyreanalyserne og den biofarmatiske analyse, der benyttes i produkterne;
- <sup>(3)</sup> Beskyttelse af de biomarkører, som ønskes analyseret i forbindelse med brugen af produkterne.

# Større licensaftaler og samarbejdsaftaler

Exiqon har indgået følgende væsentlige licensaftaler

## **Udlicenseringsaftaler**

### **Applied Biosystems**

I 2007 tildelte Exiqon Applied Biosystems (NYSE:ABI) – en virksomhed inden for Applera Corporation – en ikke-eksklusiv licens til at anvende Exiqons Locked Nucleic Acids (LNA™-teknologi) i siRNA. I henhold til aftalen skal ABI betale royalty til Exiqon for salg af produkter omfattet af aftalen, og der er aftalt en vis minimumsroyalty pr. år.

## **Indlicenseringsaftaler**

### **Roche Diagnostics GmbH**

Exiqon indlicenserede i 2005 fra Roche Diagnostics GmbH, Tyskland, retten i henhold til en række af Roches patenter til på ikke-eksklusiv basis og uden territoriale begrænsninger at fremstille og sælge visse LNA™ produkter indeholdende Roches DIG Labelling System til forskningsmæssig brug. Exiqon skal betale royalties til licensgiver af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalen, og Exiqon skal årligt betale en mindre minimumsroyalty til licensgiver.

### **Max-Planck-Innovation GmbH**

I 2006 indlicenserede Exiqon fra Garching Innovation GmbH, Tyskland (der siden har skiftet navn til Max-Planck-Innovation GmbH) på ikke-eksklusiv basis og uden territoriale begrænsninger retten til i forbindelse med sin LNA™-teknologi at udnytte en række miRNA-sekvenser, der er opdaget af Dr. Thomas Tüschl, mens han var hos Max-Planck-Institute for Biophysical Chemistry i Göttingen, et institut under Max-Planck-Gesellschaft zur Foerderung der Wissenschaften e.V. (MPG), der er en tysk selvejende videnskabelig forskningsorganisation. Aftalen omfatter fremstilling og salg af produkter til forskningsmæssig brug samt levering af visse relaterede tjenesteydelser. Exiqon fik samtidig efter en separat aftale en fireparts co-eksklusiv licens uden territoriale begrænsninger og med begrænset ret til at give sub-licenser til tredjemand til at udnytte de pågældende miRNA-sekvenser til at fremstille og sælge produkter til diagnostisk brug samt til at levere visse relaterede tjenesteydelser.

Exiqon er i henhold til betingelserne i begge aftaler forpligtet til at betale årlige vedligeholdelsesafgifter, royalties af indtægter ved salg af produkter og levering af tjenesteydelser omfattet af aftalerne og af indtægter ved meddelelse af sub-licenser. Desuden skal Exiqon i henhold til diagnostiklicensen betale en vis del af patenteringsudgifterne.

### **The Rockefeller University**

Exiqon indlicenserede i 2006 på ikke-eksklusiv basis og uden territoriale begrænsninger retten til at udnytte en række miRNA sekvenser beskrevet af dr. Thomas Tüschl hos The Rockefeller University, USA. Licensen efter denne aftale dækker fremstilling og salg af forskningsprodukter. Exiqon fik også efter en separat aftale en co-eksklusiv licens uden territoriale begrænsninger til at udnytte de pågældende miRNA sekvenser til fremstilling og salg af produkter til diagnostisk brug. Licensgiver har indgivet patentansøgninger på de berørte miRNA-sekvenser. Exiqon er forpligtet til at betale royalties af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalerne og en vis andel af patenteringsudgifterne. Exiqon skal efter begge aftaler årligt betale en mindre minimumsroyalty.

### **Rosetta Inpharmatics LLC**

I 2007 indlicenserede Exiqon under en eksklusiv licens en microRNA kvantitativ real-time PCR-teknologi fra Rosetta Inpharmatics LLC, et helejet datterselskab af Merck & Co., Inc. (NYSE: MRK), som giver Exiqon adgang til en produktportefølje for kvantitativ analyse af miRNA. Exiqon skal betale royalties til licensgiver af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalen, idet Exiqon årligt skal betale en mindre minimumsroyalty til licensgiver.

### **Applied Biosystems**

I 2007 indlicenserede Exiqon fra Applera Corporation på ikke-eksklusiv basis rettigheder under dele af Roches og licensgivers PCR patentportefølje, som giver Exiqon mulighed for at markedsføre en ny produktlinie samt andre produktlinier for kvalitativ analyse af miRNA ved brug af real-time qPCR-teknologi. Exiqon er forpligtet til at betale royalty til licensgiver i forhold til salg af produkter omfattet af aftalen.

# Organisation

**Exiqon oplevede høj vækst i 2007. Organisationen er vokset fra 62 medarbejdere ved udgangen af 2006 til 101 kompetente og engagerede mennesker ved udgangen af 2007. Inklusive Oncotech beskæftiger Exiqon-koncernen over 200 mennesker i begyndelsen af 2008.**

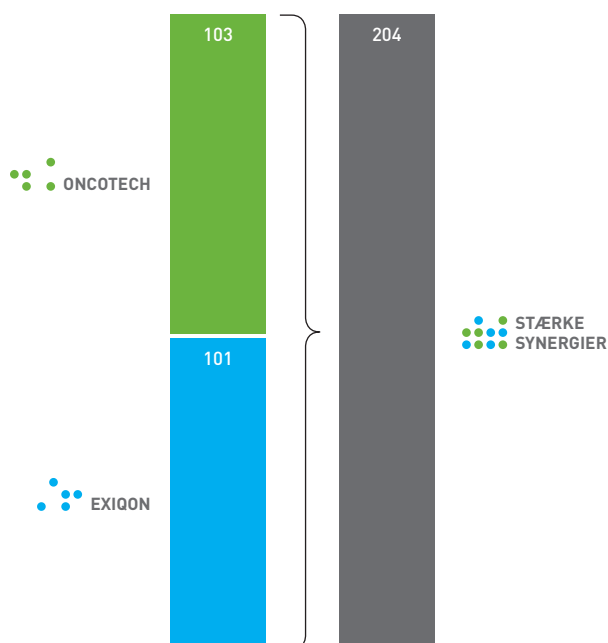
Forud for Oncotech-transaktionen var over 80% af medarbejderne ansat ved hovedkvarteret i Vedbæk. Efter integrationen af Oncotech vil mere end 60% af vores medarbejdere arbejde i USA.

Exiqon rekrutterer fra branchen samt fra en række danske og udenlandske universiteter og uddannelsesinstitutioner i stedet for at satse på en bestemt professionsprofil ved ansættelsen. Vores stærke fodfæste i Danmark og i USA medfører, at vi kan rekruttere medarbejdere både i Europa og i USA. I forskningen og udviklingen af nye produkter trækker vi på en række specialismråder som f.eks. kemi, biologi, bioinformatik, statistik, projektledelse og IT.

Det nye Exiqon vil blive ledet af en kombination af erfarne topledere fra Exiqon og Oncotech samt nye ledere, der vil understøtte og supplere den nuværende øverste ledelsesgruppe. Ledelsesgruppen i Exiqon-koncernen bliver styret af Lars Kongsbak, administrerende direktør. Hans Henrik Chrois Christensen er finansdirektør.



## Antal medarbejdere



# Risikofaktorer

## Investering i Exiqons aktier indebærer høj risiko

Følgende risikofaktorer bør sammen med andre oplysninger tilgængelige på Exiqons hjemmeside, herunder relaterede websites, overvejes omhyggeligt, inden der træffes en investeringsbeslutning omkring køb af aktier i Exiqon A/S. Nedenfor beskrives en række af selskabets risikofaktorer, men disse er ikke de eneste, Exiqon står overfor. Hvis nogen af de nedenstående risici indtræffer, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Exiqons drift, økonomiske stilling, driftsresultat og fremtidige vækstmuligheder. I sådanne tilfælde kan markedskursen på Exiqons aktier falde, og investorerne kan tabe hele eller en del af det beløb, de har investeret ved at købe Exiqons aktier.

## Risici vedrørende fremtidige virksomhed

Exiqons fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat vil være påvirket af vores evne til at udvikle vores nuværende markedsposition til en lønsom virksomhed. Exiqon står over for skarp konkurrence, som kan medføre, at andre opdager, udvikler eller kommercialiserer produkter, før Exiqon gør det, eller med bedre resultat.

## Risici i forbindelse med produktudvikling

Exiqons succes afhænger af vores evne til at opretholde et højt innovationsniveau, og hvis vi ikke er i stand til at udvikle nye forsknings- og molekylærdiagnostiske produkter, kan det få en negativ indvirkning. Vi prøver at undgå disse risici gennem en systematisk tilgang til produktudvikling og ved at fokusere på nye anvendelser af eksisterende teknologier og løbende udvikling af eksisterende produkter. Exiqon vil være underlagt og vil muligvis ikke kunne opnå nødvendige myndighedsgodkendelser for sine diagnostiske produkter.

## Risici i forbindelse med immaterielle rettigheder

Exiqons egne og indlicenserede immaterielle rettigheder er afgørende for vores forretningsmodel. Tredjemand kan eje eller kontrollere patenter eller patentansøgninger, som kan blive krænket af Exiqons teknologi, molekylære targets eller potentielle produkter. Exiqon-koncernen er afhængig af en række licenser, som kan udløbe og muligvis ikke vil blive erstattet af andre licenser. Hvis gyldigheden af Exiqons egne eller dets indlicenserede immaterielle rettigheder anfægtes, kan de få negativ indflydelse på Exiqons driftsresultater og fremtidsudsigter.

Hvis Exiqon-koncernen ikke er i stand til at beskytte fortroligheden af visse af oplysninger, kan det få væsentlig negativ indflydelse på værdien af Exiqons teknologi og produkter.

## Risici i forbindelse med produktion og kvalitet

Exiqon vil muligvis ikke være i stand til at producere og levere det efterspurgte antal produkter til forsknings- eller fremtidig diagnostisk brug i den efterspurgte kvalitet, til en konkurrencedygtig pris eller inden for de tidsrammer, Exiqons kunder og samarbejdspartnere efterspørger. Exiqon er afhængig af funktionsdygtigheden af sine produktionsanlæg, og hvis dette anlæg på grund af ulykke, brand eller af anden årsag for en tid eller bestandigt ophører med at fungere, vil dette få væsentlig negativ indflydelse på selskabets driftsresultat og fremtidsudsigter.

## Risici forbundet med supply chain

Exiqon er afhængig af sine leverandørers position og evne til at levere de råvarer, som Exiqon efterspørger, og disse leverandører vil muligvis ikke altid være i stand til at levere de råvarer som indgår i Exiqons planlagte produktion til tiden og i den nødvendige kvalitet. Markedet for nukleinsyreanalyse er nyt, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Exiqon kan købe de råvarer, som er nødvendige for produktion af Exiqons nuværende og fremtidige produkter til priser, som ikke er væsentligt højere, end det historisk har været tilfældet. Exiqon er, for enkelte af de råvarer og komponenter der indgår i selskabets produkter, afhængig af en enkelt eller enkelte leverandører, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Exiqon med kort varsel kan erstatte sådanne leverandører uden tab for selskabet.

## Risici i forbindelse med medarbejdere

Ansættelse og fastholdelse af kvalificerede videnskabelige medarbejdere til varetagelse af forskning og udvikling vil være af afgørende betydning for Exiqons succes. Hvis Exiqon ikke kan ansætte og fastholde sådanne medarbejdere set i lyset af efterspørgslen efter erfarne forskere fra en lang række medicinalvirksomheder, kemivirksomheder, specialiserede biotekvirksomheder, universiteter og andre forskningsinstitutioner, kan det få negativ indvirkning på selskabets fremtidsudsigter.

### 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.

### Valutarisici

Exiqons væsentligste valutarisici knytter sig til USD. Køb af råvarer afregnes i USD, og indtægter fra en stor del af vores produkter er ligeledes denomineret i USD. Der foretages ikke afdækning af investeringen i de amerikanske datterselskaber.

### 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 kundesystem. Exiqons kunder er overvejende forskningsinstitutioner og medicinalindustri, for hvem en fortsat levering af vores produkter har stor betydning. Likviditet placeres udelukkende på rentebærende konti hos anerkendte kreditinstitutioner, der som minimum har en rating på AA- hos Standard & Poors.

### Likviditetsrisici

Exiqon – og også Oncotech – har haft underskud siden stiftelsen, og forventer negative fremtidige resultater. Exiqon risikerer, at den nuværende likviditet ikke er tilstrækkelig til at føre selskabet frem til lønsomhed trods de nuværende forventninger, og det kan få negativ indvirkning på Exiqon-koncernen, hvis selskabet ikke er i stand til at finansiere den fremtidige drift.

### Fremadrettede udsagn

Fremadrettede udsagn er forbundet med risici, usikkerhed og unøjagtige antagelser. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra forventningerne. Faktorer, som kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter rente- og valutakursudsving, forsinkede eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, uventede kontraktbrud eller -opsigelser, prisfald for Exiqons produkter som følge af statslige krav eller markedsforhold, lanceringen af konkurrerende produkter, Exiqons evne til at markedsføre både

nye og eksisterende produkter, udsættelse for produktansvarskrav og andre søgsmål, ændringer i tilskudsordninger og lovgivningen samt fortolkningen deraf samt uventede stigninger i omkostningerne.

# Corporate governance

## **Exiqon ønsker at opretholde en høj standard for god selskabsledelse og overholder de anbefalinger, der er offentliggjort af Københavns Fondsbørs Komité for god selskabsledelse i 2005 med følgende undtagelser:**

- Fra 2008 vil bestyrelsen følge anbefalingen omkring tidsmål for bestyrelsesposter.
- Bestyrelsen planlægger at fastlægge en formaliseret evalueringsprocedure, hvorved samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen én gang årligt evalueres ved en samtale mellem den administrerende direktør og bestyrelsesformanden.
- Bestyrelsen forventer at fastlægge en formaliseret evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet.
- Exiqon følger ikke anbefalingen om, at bestyrelsen ikke kan aflønnes med aktieoptionsprogrammer, idet vi vurderer, at muligheden for at tildele tegningsretter er vigtig for at tiltrække bestyrelsesmedlemmer med de rette kvalifikationer. Tegningsretter vil dog i givet fald blive tildelt til markedskurs på tildelingstidspunktet.

### **Bestyrelse**

Alle bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, er på valg hvert år.

Procedurer og retningslinier for Exiqons direktionsrapportering til bestyrelsen samt for bestyrelsens og direktionens indbyrdes kommunikation er beskrevet i Exiqons forretningsorden, der tillige indeholder en fast mødekalender, som sikrer, at bestyrelsen iagttager sine forpligtelser.

Exiqon anvender bestyrelsesudvalg, og bestyrelsen har oprettet to bestyrelsesudvalg: Et revisionsudvalg og et kompensationsudvalg.

Selskabet benytter sig af bestyrelsesudvalg for at opnå den bedst mulige kvalitet i bestyrelsesarbejdet og sikre bestyrelsens involvering i vigtige løbende spørgsmål. Væsentlige beslutninger træffes altid af den samlede bestyrelse, og den samlede bestyrelse informeres om alle beslutninger.

Medlemmerne af revisionsudvalget udpeges af bestyrelsen og skal mødes mindst 2 gange om året. Udvalget bistår bl.a. bestyrelsen i forbindelse med tilsyn med selskabets regnskabsudarbejdelse og regnskabsaflæggelse, den anvendte regnskabspraksis samt selskabets systemer til intern kontrol, regnskabsførelse samt diverse procedurer. Revisionsudvalget består pt. af Thorleif Krarup, Steinar J. Engelsen og Michael Nobel.

Medlemmerne af kompensationsudvalget udpeges af bestyrelsen og skal mødes mindst 2 gange om året. Udvalget bistår og rådgiver bl.a. bestyrelsen i forbindelse med bestyrelsens og direktionens honorering samt selskabets bonus- og warrantordninger. Kompensationsudvalget består pt. af Thorleif Krarup, Erik Walldén og Henrik Lawaetz.

### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

I henhold til selskabets incitamentsordning kan der udstedes warrants (aktietegningsretter) i perioden frem til 2. maj 2012 til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion, medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber samt eksterne konsulenter og rådgivere med ret til tegning af op til nom. kr. 4.500.000 aktier, hvoraf en del er blevet udstedt. Det samlede antal udestående warrants udstedt under tidligere bemyndigelser og under denne bemyndigelse kan dog ikke udgøre mere end 12% af selskabets nominelle aktiekapital.

Som led i dets års- og kvartalsregnskaber offentliggør selskabet oplysninger om status på de tildelte warrants.

Bestyrelsen træffer beslutning om tildeling af warrants til de personer, der er omfattet af ordningen, typisk én gang om året, på baggrund af følgende generelle principper:

- Maks. 1,25% af aktiekapitalen i warrants kan tildeles bestyrelsesformanden.
- Maks. 0,1% af aktiekapitalen i warrants kan tildeles øvrige bestyrelsesmedlemmer.
- Maks. 6% af aktiekapitalen i warrants kan tildeles selskabets administrerende direktør. Hvert enkelt direktionsmedlem kan dog maksimalt tildeles op til 4% warrants.

De tildelte warrants optjenes og kan udnyttes med 1/36 over en periode på tre år. Optjeningsperioden

kan rykkes frem under bestemte betingelser, herunder en ændring i kontrollen med selskabet. Uudnyttede warrants bortfalder efter udløbet af den førstkommande udnyttelsesperiode 36 måneder efter tildelingen. Modnede warrants kan udnyttes til at tegne nye aktier i selskabet i en periode på 28 dage fra offentliggørelsen af selskabets års- og kvartalsregnskaber.

Exiqons retningslinjer for incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen, som blev godkendt af generalforsamlingen den 31. januar 2008, er tilgængelige på selskabets hjemmeside.



# Aktionæroplysninger og fondsbørsmeddelelser

## **Exiqon A/S søger at opretholde en åben og kontinuerlig dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt.**

Vi tilstræber en høj grad af åbenhed og fokuserer på at videregive oplysninger i overensstemmelse med oplysningskravene fra OMX Nordic Exchange Copenhagen.

### **Ejerstruktur**

Pr. 31. december 2007 havde selskabet mere end 1.000 navnenoterede aktionærer, som ejer selskabets samlede aktiekapital på 24.441.064 kr.

Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets aktier efter Oncotech transaktionen med en samlet aktiekapital på DKK 29.991.338:

Nobelgruppen	8,76 %
H.J. Nobel 1 ApS (Nykøbing F)	
H.J. Nobel 2 ApS (Nykøbing F)	
H.J. Nobel 4 ApS (Fredensborg)	
Inge Nobel (Nykøbing F)	
Store Ladegård ApS (Sorø)	
Michael Nobel (Klampenborg)	
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (København)	8,46 %
Teknoinvest VIII KS (Oslo)	7,48 %
KS Teknoinvest VII (Oslo)	4,95 %
Medicon Valley Capital KB (København)	3,90 %
Medicon Valley Capital K/S (København)	3,90 %

## **IR kontakt**

For Investor Relations forespørgsler, kontakt venligst:

Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør

Investor Relations, Exiqon

+45 45 66 08 88

[ir@exiqon.com](mailto:ir@exiqon.com)

### Analytikerdækning

Følgende aktieanalytikere udarbejder regelmæssigt rapporter og opdateringer vedrørende Exiqon-aktien:

Handelsbanken Capital Markets  
Michael Novod  
www.handelsbanken.se

Danske Equities  
Martin Parkhøj  
www.danskeequities.com

## Finanskalender for 2008

2. april 2008	Ordinær generalforsamling
15. maj 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2008
28. august 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2008
26. november 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2008

## Fondsbørsmeddelelser i 2007

No. 26/2007:	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
No. 25/2007:	Vedtægter for Exiqon A/S
No. 24/2007:	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
No. 23/2007:	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
No. 22/2007:	Exiqon erhverver Oncotech Inc. og går ind på markedet for molekylærdiagnostik af kræft i 2008
No. 21/2007:	Exiqon - Delårsrapport for de første ni måneder af 2007 (ikke revideret)
No. 20/2007:	Exiqon indlicenserer microRNNA PCR teknologien fra Rosetta Inpharmatics
No. 19/2007:	Exiqon udlicenserer locked nucleic acids til brug i siRNA til applied biosystems
No. 18/2007:	Exiqon indgår samarbejdsaftale om forskning og udvikling med National Cancer Institute vedrørende kræftdiagnostik
No. 17/2007:	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
No. 16/2007:	Vedtægter for Exiqon A/S
No. 15/2007:	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
No. 14/2007:	Per Wold-Olsen indtræder i bestyrelsen for Exiqon A/S
No. 13/2007:	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
No. 12/2007:	Exiqon - Delårsrapport for det første halvår af 2007 (ikke revideret)
No. 11/2007:	Luminex og Exiqon indgår distributionsaftale vedrørende microRNA-produkter og lancerer udvidet produktlinje
No. 10/2007:	Storaktionærmeddelelser i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
No. 9/2007:	Exiqon A/S aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder pr. 1. juni 2007
No. 8/2007:	Vedtægter for Exiqon A/S
No. 7/2007:	Exiqon - Fuld udnyttelse af overallokeringsret
No. 6/2007:	Exiqon A/S' planlagte datoer for regnskabsrapportering de næste 12 måneder
No. 5/2007:	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
No. 4/2007:	Betydelig interesse for tegning af aktier i Exiqon A/S. Udbuddet blev tegnet mere end 7 gange
No. 3/2007:	Lukning af tegningsordrer over 2 mio. kr. i Exiqon A/S
No. 2/2007:	Lukning af tegningsordrer på op til og med 2 mio. kr. i Exiqon A/S
No. 1/2007:	Exiqon A/S offentliggør i dag prospekt i forbindelse med selskabets notering på Københavns Fondsbørs.

# Direktion og bestyrelse

## Bestyrelse

### **Thorleif Krarup**, formand

(født 1952, dansk statsborger)

Thorleif Krarup besidder en række bestyrelsesposter og er senior advisor for Nordic Capital. Thorleif Krarup har igennem de sidste 20 år været direktør/koncernchef i Nykredit (1985-1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2003).

### **Henrik Lawaetz**, næstformand

(født 1955, dansk statsborger, direktør for SLS Venture)

Henrik Lawaetz er uddannet læge (1981, Københavns Universitet) med speciale i farmaceutisk medicin fra University of Wales (MFPM i 1991 i Storbritannien) og har en Executive MBA fra SIMI (Scandinavian International Management Institute i København). Henrik Lawaetz er stiftende partner og direktør for SLS Venture.

### **Steinar J. Engelsen**

(født 1950, norsk statsborger, partner i Teknoinvest AS)

Certificeret European Financial Analyst (CEFA) fra Norwegian School of Economics and Business Administration samt M.Sc. i Nuklear Kemi foruden at være uddannet praktiserende læge (begge uddannelser fra Universitetet i Oslo). Steinar J. Engelsen er partner i Teknoinvest AS.

### **Michael Nobel**

(født 1956, dansk statsborger)

Uddannet og ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han blev eksportchef hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwaresekselskabet Medtime A/S.

### **Erik Walldén**

(født 1949, svensk statsborger)

Erik Walldén har været i biotek i mange år med ledende stillinger inden for markedsføring hos Pharmacia LKB Biotechnology AB og PerSeptive Biosystems. Erik Walldén var tidligere adm. direktør for Pyrosequencing og Biacore AB, og blev for nyligt udpeget som administrerende direktør for Affibody.

## Direktion

### **Lars Kongsbak**, administrerende direktør\*

(født 1961, dansk statsborger)

M.Sc. i biologi fra Københavns Universitet (1988), PhD i molekylærbiologi fra Danmarks Tekniske Universitet (1990), kom til Exiqon i 2000 som leder af EURAY afdelingen, senere for R&D og siden ansvarlig for Forretningsudvikling, inden han blev udnævnt til administrerende direktør i 2003. Lars Kongsbak er som eneste medlem af direktionen registreret som direktør hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Inden han kom til Exiqon, var Lars Kongsbak Senior Scientist hos henholdsvis Novozymes, Novo Nordisk og Bioline. Lars Kongsbak arbejdede i flere år som post-doc i USA, Australien og Danmark. Lars Kongsbak er opfinder af flere patenter og forfatter til mere end 40 videnskabelige publikationer.

### **Hans Henrik Chrois Christensen**, finansdirektør

(født 1965, dansk statsborger)

Cand.jur. Fra Københavns Universitet (1990) og advokat(1993) med møderet for Landsret, kom til Exiqon som CFO den 1. januar 2007 fra en tilsvarende stilling hos Pharmexa A/S, hvor han blev ansat i 2002 og havde forskellige ansvarsområder inden han i 2004 blev CFO. Hans Henrik Chrois Christensen har en baggrund som koncernadvokat hos Danisco A/S (1998-2002), hvor han gennemgik en intern ledelsesuddannelse og blandt andet arbejdede med forsknings- og licenssamarbejder, joint ventures og ventureinvesteringer, og som advokat hos advokatfirmaet Dragsted & Helmer Nielsen (nu Bech-Bruun), København (1990-1998).

\* Registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

# Ledespåtegning

Vi har dags dato fremlagt årsrapporten for Exiqon A/S for perioden 1. januar – 31. december 2007.

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

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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, 12. marts 2008

## Direktion

Lars Kongsbak

## Bestyrelse

Thorleif Krarup  
Formand

Henrik Lawaetz  
Næstformand

Steinar J. Engelsen

Michael Nobel

Erik Walldén

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Exiqon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Exiqon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### 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 for børsnoterede selskaber. 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.

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 aflæggelse 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 12. marts 2008

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Rudkjær  
Statsautoriseret revisor

Jørgen Holm Andersen  
Statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

Moder			Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.	Note	2007 t.kr.	2006 t.kr.
43.096	35.514	Nettoomsætning	49.478	43.096
-11.936	-24.573	Produktionsomkostninger	-25.174	-11.936
<b>31.160</b>	<b>10.941</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>24.304</b>	<b>31.160</b>
-27.624	-29.035	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-29.035	-27.624
-19.443	-26.244	Salgs- og markedsføringsomkostninger	-39.080	-19.425
-9.616	-31.316	Administrationsomkostninger	-31.316	-9.616
<b>-25.523</b>	<b>-75.654</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-75.127</b>	<b>-25.505</b>
932	10.648	Finansielle indtægter	9.998	1.159
-572	-2.617	Finansielle omkostninger	-2.657	-572
<b>-25.163</b>	<b>-67.623</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>-67.786</b>	<b>-24.918</b>
0	0	Skat af årets resultat	0	0
<b>-25.163</b>	<b>-67.623</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>-67.786</b>	<b>-24.918</b>
		<b>Resultat pr. aktie</b>		
		Resultat pr. aktie	-3,35	-1,80
		Resultat pr. aktie, udvandet	-3,35	-1,80
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
		Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:		
<b>-25.163</b>	<b>-67.623</b>	<b>Overført til næste år</b>		

## Balance pr. 31. december

Moder			Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.	Note	2007 t.kr.	2006 t.kr.
5.626	9.010	Erhvervede patentrettigheder	9.010	5.626
2.431	2.051	Erhvervede softwarelicenser	2.051	2.431
<b>8.057</b>	<b>11.061</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>8.057</b>
2.217	2.974	Indretning af lejede lokaler	2.974	2.217
5.611	11.669	Produktions- og laboratoriestyr	13.106	5.612
2.564	3.346	Andet driftsmateriel og inventar	3.830	2.778
-	1.539	Materielle aktiver under opførelse	1.539	-
<b>10.392</b>	<b>19.528</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>13</b>	<b>10.607</b>
1	1	Kapitalandele i dattervirksomheder	14	-
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	15	0
1.012	2.125	Deposita	2.319	1.055
0	1.312	Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse	16	-
<b>1.013</b>	<b>3.438</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>3.631</b>	<b>1.055</b>
<b>19.462</b>	<b>34.027</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>36.141</b>	<b>19.719</b>
<b>4.637</b>	<b>7.044</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>17</b>	<b>4.637</b>
20.935	11.802	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	20.933
3.642	7.840	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	19	-
24	918	Periodeafgrænsningsposter	1.406	248
991	1.774	Andre tilgodehavender	20	1.052
<b>25.592</b>	<b>22.334</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>17.266</b>	<b>22.233</b>
<b>17.502</b>	<b>326.641</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>331.504</b>	<b>20.396</b>
<b>47.731</b>	<b>356.019</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>355.814</b>	<b>47.266</b>
<b>67.193</b>	<b>390.046</b>	<b>Aktiver</b>	<b>391.955</b>	<b>66.985</b>

## Balance pr. 31. december

Moder			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
7.033	24.441	Aktiekapital	24.441	7.033
27.252	319.745	Andre reserver	318.925	26.940
<b>34.285</b>	<b>344.186</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>343.366</b>	<b>33.973</b>
0	0	Udskudt skat	0	0
5.275	7.818	Finansielle leasingforpligtelser	7.818	5.275
<b>5.275</b>	<b>7.818</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>7.818</b>	<b>5.275</b>
1.639	2.740	Finansielle leasingforpligtelser	2.740	1.639
5.800	14.024	Leverandørgæld	15.799	5.802
13.343	11.713	Modtagne forudbetalinger	11.713	13.343
6.851	9.565	Anden gæld	10.519	6.953
<b>27.633</b>	<b>38.042</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>40.771</b>	<b>27.737</b>
<b>32.908</b>	<b>45.860</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>48.589</b>	<b>33.012</b>
<b>67.193</b>	<b>390.046</b>	<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>391.955</b>	<b>66.985</b>

Øvrige noter

25-31

# Pengestrømsopgørelse

Moder			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-25.523	-75.654	Resultat af primær drift	-75.127	-25.505
3.206	4.991	Afskrivninger	5.070	3.255
4.663	10.055	Ikke kontante reguleringer	10.055	4.663
-21.454	10.176	Ændring i driftskapital	14.490	-18.590
<b>-39.108</b>	<b>-50.432</b>		<b>-45.512</b>	<b>-36.177</b>
360	8.031	Nettorenter og kursgevinster	7.341	587
<b>-38.748</b>	<b>-42.401</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-38.171</b>	<b>-35.590</b>
-7.822	-4.150	Køb af immaterielle aktiver	-4.150	-7.822
-1.241	-7.676	Køb af materielle aktiver	-9.497	-1.484
-535	-1.112	Ændring i andre finansielle aktiver	-1.263	-577
-	-1.312	Forudbetaling vedrørende investering i finansielle anlægsaktiver	-1.312	-
<b>-9.598</b>	<b>-14.250</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-16.222</b>	<b>-9.883</b>
-925	-1.678	Afdrag på leasinggæld	-1.678	-925
21.192	399.741	Indbetaling ved forhøjelse af aktiekapitalen	399.741	21.192
5.403	2.656	Indbetaling ved udnyttelse af warrants	2.656	5.403
0	-34.069	Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-34.069	0
-	-860	Omkostninger i forbindelse med prospekt 2008	-860	-
<b>25.670</b>	<b>365.790</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>365.790</b>	<b>25.670</b>
<b>-22.676</b>	<b>309.139</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>311.397</b>	<b>-19.803</b>
-	-	Urealiseret valutakursgevinst(-tab)	-289	0
40.178	17.502	Likvider 01.01.	20.396	40.199
<b>17.502</b>	<b>326.641</b>	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>331.504</b>	<b>20.396</b>
		<b>Likvider er sammensat af følgende:</b>		
17.502	14.199	Kontanter og anfordringsindskud	19.062	20.396
0	312.442	Aftaleindskud	312.442	0
<b>17.502</b>	<b>326.641</b>		<b>331.504</b>	<b>20.396</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	Andre reserver				
	Antal aktier stk.	Selskabs-kapital t.kr.	Reserve for valutakurs-regulering t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	7.033.065	7.033	-552	27.492	33.973
Årets resultat				-67.786	-67.786
Valutakursreguleringer af udenlandsk virksomhed			-345		-345
<b>Totalindkomst</b>			<b>-345</b>	<b>-67.786</b>	<b>-68.131</b>
Kapitalforhøjelse	9.993.500	9.994		389.747	399.741
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				-34.069	-34.069
Omkostninger relateret til akquisitionen af Oncotech				-860	-860
Udnyttelse af warrants	274.004	274		2.383	2.657
Fondsaktier	7.140.495	7.140		-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse				10.055	10.055
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>17.407.999</b>	<b>17.408</b>		<b>360.116</b>	<b>377.524</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>-897</b>	<b>319.822</b>	<b>343.366</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	5.958.294	5.958	-	22.028	27.986
Årets resultat				-24.918	-24.918
Valutakursreguleringer af udenlandsk virksomhed			-552		-552
<b>Totalindkomst</b>			<b>-552</b>	<b>-24.918</b>	<b>-25.470</b>
Kapitalforhøjelse	963.254	963		20.228	21.192
Udnyttelse af warrants	111.517	112		5.291	5.403
Aktiebaseret vederlæggelse				4.863	4.862
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>1.074.771</b>	<b>1.075</b>		<b>30.382</b>	<b>31.457</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>-552</b>	<b>27.492</b>	<b>33.973</b>
<b>Moder</b>		<b>Antal aktier stk.</b>	<b>Selskabs-kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>		7.033.065	7.033	27.252	34.285
Årets resultat				-67.623	-67.623
<b>Totalindkomst</b>				<b>-67.623</b>	<b>-67.623</b>
Kapitalforhøjelse		9.993.500	9.994	389.747	399.741
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				-34.069	-34.069
Omkostninger relateret til akquisitionen af Oncotech				-860	-860
Udnyttelse af warrants		274.004	274	2.383	2.657
Fondsaktier		7.140.495	7.140	-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse				10.055	10.055
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>		<b>17.407.999</b>	<b>17.408</b>	<b>360.116</b>	<b>377.524</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>		<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>319.745</b>	<b>344.186</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>		5.958.294	5.958	22.032	27.990
Årets resultat				-25.163	-25.163
<b>Totalindkomst</b>				<b>-25.163</b>	<b>-25.163</b>
Kapitalforhøjelse		963.254	963	20.229	21.192
Udnyttelse af warrants		111.517	112	5.291	5.403
Aktiebaseret vederlæggelse				4.863	4.863
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>		<b>1.074.771</b>	<b>1.075</b>	<b>30.383</b>	<b>31.458</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>		<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>27.252</b>	<b>34.285</b>

## NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2007 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 for regnskabsklasse D (børsnoterede) jævnfør IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta 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.

## IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDRERE STANDARDSAMT FORTOLKNINGSGRUNDLAG

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (ajourført 2005)
- IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde
- IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

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

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

- Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 8, Forretningssegmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.
- Ændret IAS 1, Præsentation af årsregnskaber. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 23, Låneomkostninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- IFRIC 11, Koncerninterne transaktioner og egne aktier. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.
- IFRIC 12, Koncessionsrettigheder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 14, Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

# Noter

Implementering af den ændrede IFRS 3, Virksomheds-sammenslutninger, vil betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2010 skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen. Implementeringen kan endvidere betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i dattervirksomheder.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag herudover ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

## 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.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til

henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer med kontantafregning måles til dagsværdi på balancetidspunktet og indregnes frem til afregningstidspunktet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderen har opnået endelig ret til kontantafregning. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

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.

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.

# Noter

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 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 kapitalandelens 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 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 leasingydelse.

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

Leasingydelse 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.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, 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 aftaleindskud med kort løbetid 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.

## NOTE 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 beskrevne 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.

Da ingen af koncernens udviklingsprogrammer har opnået en status, der kræves for aktivering, er der pr. 31. december 2007 ikke foretaget aktivering af udviklingsomkostninger.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder tildeling 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) og aktiebaserede incitamentsprogrammer med kontantafregning. 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

## Note 3. Omsætning

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
20.973	24.561	Produktsalg	38.525	20.973
18.667	6.692	Licensindtægter	6.692	18.667
3.456	4.261	Kontraktsforskning	4.261	3.456
<b>43.096</b>	<b>35.514</b>		<b>49.478</b>	<b>43.096</b>

## Note 4. Segmentoplysninger for koncernen

### Primære segment

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

### Sekundært

Exiqon gruppens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segment:

	Koncern	
	2007	2006
	t.kr.	t.kr.
Europa	28.337	27.088
Nordamerika	19.417	15.340
Asien	1.724	668
	<b>49.478</b>	<b>43.096</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	
	2007	2006	2007	2006
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Europa	15.589	13.617	34.026	19.505
Nordamerika	1.820	238	2.115	214
	<b>17.409</b>	<b>13.855</b>	<b>36.141</b>	<b>19.719</b>

# Noter

## Note 5. Personalemkostninger

Morderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
195	1.045	Bestyrelshonorar	1.045	195
24.788	40.983	Løn og gager	49.733	28.580
-	180	Bidragbaseret pensionsordning	180	-
4.863	10.524	Aktiebaseret vederlag	10.524	4.863
1.723	2.181	Øvrige personalemkostninger	3.698	2.269
<b>31.569</b>	<b>54.913</b>		<b>65.180</b>	<b>35.907</b>
Personalemkostningerne er fordelt således:				
3.935	7.306	Produktionsomkostninger	7.306	3.935
16.080	15.484	Forsknings- og udviklingsomkostninger	15.484	16.080
6.092	10.044	Salg- og markedsføringsomkostninger	20.311	10.430
5.462	22.079	Administrationsomkostninger	22.079	5.462
<b>31.569</b>	<b>54.913</b>		<b>65.180</b>	<b>35.907</b>
50	69	Gennemsnitlige antal medarbejdere	80	62

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

	Fast løn, bonus mv.	Bestyrelses- honorar	Pension	Aktiebaseret veder- læggelse	I alt
<b>Ledelsens aflønning 2007 (koncern):</b>					
Bestyrelse	0	1.045	0	2.141	3.186
Direktion	2.280	0	9	4.036	6.325
Andre ledende medarbejdere	7.242	0	29	3.510	10.781
	<b>9.522</b>	<b>1.045</b>	<b>38</b>	<b>9.687</b>	<b>20.292</b>
<b>Ledelsens aflønning 2006 (koncern):</b>					
Bestyrelse	0	180	-	353	533
Direktion	1.977	0	-	1.618	3.595
Andre ledende medarbejdere	4.155	15	-	1.696	5.866
	<b>6.132</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>3.667</b>	<b>9.994</b>
<b>Ledelsens aflønning 2007 (moder):</b>					
Bestyrelse	0	1.045	0	2.141	3.186
Direktion	2.280	0	9	4.036	6.325
Andre ledende medarbejdere	5.828	0	29	3.253	9.110
	<b>8.108</b>	<b>1.045</b>	<b>38</b>	<b>9.430</b>	<b>18.621</b>
<b>Ledelsens aflønning 2006 (moder):</b>					
Bestyrelse	0	180	-	353	533
Direktion	1.977	0	-	1.618	3.595
Andre ledende medarbejdere	2.995	15	-	1.146	4.156
	<b>4.972</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>3.117</b>	<b>8.284</b>

## Note 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) til bestyrelsen, direktionen, 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 og for tildeling i 2007 til bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere tillagt et årligt performancetillæg. Optjeningsperioderne varierer fra 0 til 3 år. Hvis warrants ikke er udnyttet efter en periode på op til 5 år fra tildelingstidspunktet bortfalder warrants. Warrants er for ledelsen og ledende medarbejdere betinget af ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

	Ledende				I alt
	Direktion	Bestyrelse	medarbejdere	Øvrige	
Udestående warrants 1. januar 2007	538.342	52.000	460.870	476.028	1.527.240*)
Tildelt i regnskabsåret	452.498	303.503	306.565	0	1.062.566
Udnyttet i regnskabsåret	-72.000	-52.000	-22.500	-234.934	-381.434
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	-3.140	-3.140
<b>Udestående warrants 31. december 2007</b>	<b>918.840</b>	<b>303.503</b>	<b>744.935</b>	<b>237.954</b>	<b>2.205.232</b>
Heraf kan exercises	525.954	87.983	497.387	237.954	1.349.278
Udestående warrants 1. januar 2006	38.707	26.844	0	121.239	186.790
Tildelt i regnskabsåret	233.171	0	257.028	187.493	677.692
Fortabt grundet ophør af ansættelse	0	0	-23.072	0	-23.072
Udnyttet i regnskabsåret	-2.707	-844	0	-14.276	-17.827
Udløbet i regnskabsåret	0	0	-3.521	-56.442	-59.963
<b>Udestående warrants 31. december 2006</b>	<b>269.171</b>	<b>26.000</b>	<b>230.435</b>	<b>238.014</b>	<b>763.620</b>

\*) Antallet af udestående warrants 1. januar 2007 er justeret som følge af fondsaktieemission den 2. maj 2007.

På tidspunktet for udnyttelse af warrants var den gennemsnitlige aktiekurs følgende:

Udnyttelse til kurs 10 den 29. januar 2007	10*)
Udnyttelse til kurs 9,50 den 28. august til 24. september 2007	37,03
Udnyttelse til kurs 9,50 den 27. november til 21. december 2007	36,91

\*) Warrants er udnyttet før Selskabets børsnotering, og der er derfor ikke en markedskurs.

## Note 6. Aktiebaseret vederlæggelse, fortsat

Følgende warrantprogrammer er endnu ikke udnyttet pr. 31. december 2007:

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi ved årets udgang i mio. kr. *)	Estimeret dagsværdi på tildelings-tidspunktet pr. warrant i kr. *)
Maj 2006	9,50	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	28,6	11,00
December 2006	9,50	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	3,9	10,00
Maj 2007	41,30	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	12,1	12,76
<b>Total</b>			<b>44,6</b>	

\*) De beregnede markedsværdier er baseret på Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregningen er forudsat intet udbytte pr. aktie (2006: intet udbytte pr. aktie), en volatilitet på 50% p.t. baseret på sammenlignelige selskaber (2006: volatilitet på 50%), en risikofri rente på 4,25% (2006: risikofri rente på 3,8%) p.a., og en aktiekurs den 31. december 2007 i Exiqon på 37,5 (2006: aktiekurs på 19). Den forventede løbetid er beregnet efter det senest mulige udnyttelsestidspunkt af warrants justeret for forventet annullering af warrants og andre årsager til manglende udnyttelse er givet i forhold til udnyttelsestidspunktet.

### Warrantprogram tildelt i maj 2006

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

### Warrantprogram tildelt i december 2006

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

### Warrantprogram tildelt i maj 2007

Warrants tildelt i maj 2007 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2010. Udnyttelseskursen er 40 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet til at udnyttelsen sker.

### Aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning

	Direktion	Bestyrelse	Ledende		I alt
			medarbejdere	Øvrige	
Udestående retter 1. januar 2007	0	0	0	0	0
Tildelt i regnskabsåret	0	0	75.898	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
<b>Udestående retter 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf kan exercises	0	0	16.866	0	0

Der er i 2007 tildelt 75.898 stk. aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning til ledende medarbejdere. Disse er tildelt i maj 2007 og er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2010. Udnyttelseskursen er 40 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet til at udnyttelsen sker.

I posten Anden Gæld i balancen er der indregnet t.kr. 470 som vedrører aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning.

# Noter

## Note 7. Afskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
277	606	Software	606	277
84	540	Erhvervede patenter og licenser	540	84
1.019	940	Laboratorieudstyr	940	1.019
678	911	Produktionsanlæg og maskiner	911	678
1.147	1.994	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.073	1.172
<b>3.205</b>	<b>4.991</b>		<b>5.070</b>	<b>3.230</b>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:				
1.082	2.326	Produktionsomkostninger	2.326	1.081
333	1.598	Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.598	1.610
181	463	Salgs- og markedsføringsomkostninger	542	358
1.610	604	Administrationsomkostninger	604	181
<b>3.206</b>	<b>4.991</b>		<b>5.070</b>	<b>3.230</b>

## Note 8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsårene kan specificeres således:				
80	165	Revision	200	90
229	1.165	Andre ydelser end revision	1.165	229
<b>309</b>	<b>1.330</b>		<b>1.365</b>	<b>319</b>

## Note 9. Finansielle poster

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>Finansielle indtægter</b>				
445	8.921	Renteindtægter af bankindestående mv.	8.921	445
-	650	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
487	-	Gevinst ved salg af finansielle aktiver	-	487
-	1.077	Valutakursgevinster	1.077	227
<b>932</b>	<b>10.648</b>		<b>9.998</b>	<b>1.159</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
155	326	Renter på gæld mv.	366	155
163	337	Renter på finansielle leasingforpligtelser	337	163
254	1.954	Valutakurstab	1.954	254
<b>572</b>	<b>2.617</b>		<b>2.657</b>	<b>572</b>

# Noter

## Note 10. Skat af årets resultat

Morderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat	0	0
0	0		0	0
-7.046	-16.304	Skat af årets resultat kan forklares således:		
		Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%(28%)	-16.304	-6.977
-	5.173	Effekt af ændret skatteprocent i DK	5.173	-
1.372	-2.408	Permanente forskelle	-2.408	1.372
5.674	13.539	Ikke indregnet ændring i skatteaktiv	13.539	5.605
0	0		0	0

## Note 11. Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2007	2006
	t.kr.	t.kr.
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er foretaget på baggrund af det gennemsnitlige antal aktier		
Årets resultat (t.kr.)	-67.786	-24.918
Gennemsnitlig antal aktier	20.245.695	6.940.420
Gennemsnitlig antal egne aktier	-5.342	-2.671
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	20.240.353	6.937.749
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt (stk)	1.142.666	491.318
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	21.383.019	7.429.067
Resultat og udvandet resultat pr. aktie	-3,35	-1,80

Ved beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er der korrigeret for selskabets udstedelse af fondsaktier i maj 2007 med justeringsfaktor 0,5 med tilbagevirkende kraft for alle præsenterede regnskabsår.

Der er ikke forskel på beregning af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, da Exiqon har driftsunderskud.

# Noter

## Note 12. Immaterielle aktiver Koncern & Moderregnskab

	Erhvervede software- licenser t.kr.	Erhvervede patent- rettigheder t.kr.
<b>Immaterielle aktiver 2007</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2007	3.720	6.368
Tilgang	226	3.924
<b>Anskaffelsessum 31.12.2007</b>	<b>3.946</b>	<b>10.292</b>
<b>Immaterielle aktiver 2006</b>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	-1.289	-742
Af- og nedskrivninger	-606	-540
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>-1.895</b>	<b>-1.282</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2007</b>	<b>2.051</b>	<b>9.010</b>
<b>Immaterielle aktiver 2006</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.489	764
Tilgang	2.218	5.604
Afgang	-1.987	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.2006</b>	<b>3.720</b>	<b>6.368</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	-2.999	-658
Af- og nedskrivninger	-277	-84
Af- og nedskrivninger 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>

# Noter

## Note 13. Materielle aktiver Koncern og Moderselskab

	Produktions- udstyr t.kr.	Laboratorie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under opførelse t.kr.
<b>Materielle aktiver 2007 (koncern)</b>					
Anskaffelsessum 01.01.2007	4.849	15.380	6.798	6.752	0
Valutakursregulering	0	3	-40	0	0
Tilgang	3.167	6.175	2.285	1.633	1.539
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>8.016</b>	<b>21.558</b>	<b>9.043</b>	<b>8.385</b>	<b>1.539</b>
Afskrivninger 01.01.2007	-1.265	-13.352	-4.020	-4.535	-
Valutakursregulering	0	0	4	0	-
Afskrivning	-911	-940	-1.197	-876	-
<b>Afskrivninger 31.12.2007</b>	<b>-2.176</b>	<b>-14.292</b>	<b>-5.213</b>	<b>-5.411</b>	<b>-</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2007</b>	<b>5.840</b>	<b>7.266</b>	<b>3.830</b>	<b>2.974</b>	<b>1.539</b>
Heraf leasede aktiver	4.436	2.827	2.506	-	-
<b>Materielle aktiver (2007 moder)</b>					
Anskaffelsessum 01.01.2007	4.849	15.380	6.560	6.752	0
Tilgang	3.167	4.741	1.899	1.633	1.539
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>8.016</b>	<b>20.121</b>	<b>8.459</b>	<b>8.385</b>	<b>1.539</b>
Afskrivninger 01.01.2007	-1.265	-13.352	-3.995	-4.535	-
Afskrivning	-911	-940	-1.118	-876	-
<b>Afskrivninger 31.12.2007</b>	<b>-2.176</b>	<b>-14.292</b>	<b>-5.113</b>	<b>-5.411</b>	<b>-</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2007</b>	<b>5.840</b>	<b>5.829</b>	<b>3.346</b>	<b>2.974</b>	<b>1.539</b>
Heraf leasede aktiver	4.436	2.827	2.506	-	-

**Note 13. Materielle aktiver Koncern og Moderselskab, fortsat**

	Produktions- udstyr t.kr.	Laboratorie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<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 moder)</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.692	13.380	4.872	6.324
Tilgang	1.156	1.647	2.041	950
Overførsel	-	353	-353	-
Afgang	-	-	-	-522
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>4.848</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	-627	-521
Overførsel	-	-353	353	-
Afskrivning vedrørende årets afgang	-	-	-	522
<b>Afskrivninger 31.12.2006</b>	<b>-1.265</b>	<b>-13.352</b>	<b>-3.996</b>	<b>-4.535</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>3.583</b>	<b>2.028</b>	<b>2.564</b>	<b>2.217</b>
Heraf leasede aktiver	3.278	1.559	2.013	-

**Note 14. Kapitalandele i dattervirksomheder**

Moderselskab			Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.		2007 t.kr.	2006 t.kr.
1	1	Kostpris 01.01		
-	-	Tilgang ved køb af kapitalandele		
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>Kostpris 31.12</b>		
-	-	Nedskrivninger 01.01		
-	-	Årets nedskrivninger		
-	-	<b>Nedskrivninger 31.12</b>		
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>		

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:  
Exiqon Inc., USA, 100%, Salgs- og markedsføringsaktiviteter.

## Note 15. Andre værdipapirer og kapitalandele

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
400	0	Kostpris 01.01.	0	400
0	0	Tilgang i året	0	-
-400	0	Afgang i året	0	-400
0	0		0	0

## Note 16. Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-	0	Kostpris 01.01.	0	-
-	1.312	Tilgang i året	1.312	-
-	0	Afgang i året	0	-
-	1.312		1.312	-

Den 27. februar 2008 har Exiqon A/S erhvervet Oncotech Inc. som omtalt i ledelsesberetningen under Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

	Regnskabs- mæssig værdi t.kr.	Oncotech Inc. Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Tumorbank	0	44.270	44.270
Kunderrelationer	0	42.885	42.885
Patenter	0	4.402	4.402
Varemærker	0	13.427	13.427
Materielle aktiver	3.822	0	3.822
Finansielle aktiver	249	0	249
Varebeholdninger	1.194	0	1.194
Tilgodehavender	12.957	0	12.957
Periodeafgrænsningsposter	1.354	0	1.354
Likvide beholdninger	1.524	0	1.524
Langfristede forpligtelser	-2.406	0	-2.406
Kortfristede forpligtelser	-34.549	0	34.549
	-15.855	104.984	89.129
Opgjort goodwill			117.755
<b>Samlet kostpris</b>			<b>206.884</b>
Overtagne likvider, jfr. ovenfor			-1.524
<b>Betalt ved udstedelse af nye aktier</b>			<b>-205.360</b>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>0</b>

For Oncotech Inc. er ovenstående opgørelse en foreløbig opgørelse, da overtagelsen først sker i 2008 samt da den endelige kostpris for virksomheden afhænger af de faktisk overtagne forpligtelser fra selskabet.

Kostprisen for virksomheden betales med udstedelse af nye aktier med forbehold for den justering til kostprisen, der måtte følge den faktisk overtagne forpligtelse, og vil blive målt til dagsværdi på "Closing date".

Anskaffelsesomkostninger er ikke indregnet i den ovenstående foreløbige opgørelse af kostprisen.

Ved virksomhedskøbet betales en kostpris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe.

# Noter

## Note 17. Varebeholdninger

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.245	3.711	Råvarer og hjælpematerialer	3.711	2.245
2.392	3.333	Fremstillede varer og handelsvarer	3.333	2.392
<b>4.637</b>	<b>7.044</b>		<b>7.044</b>	<b>4.637</b>

## Note 18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
20.935	12.086	Tilgodehavender fra salg 31. december (brutto)	14.641	20.933
0	0	Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. januar	0	0
0	-284	Hensættelse til tab i året	-611	0
0	0	Tilbageførsel af tidligere hensættelser til tab	0	0
0	-284	Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. december	-611	0
20.935	11.802	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 31. december (netto)	14.030	20.933
1.182	1.047	Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
602	200	Overforfaldne med op til en måned	1.412	1.182
236	397	Overforfaldne mellem en og tre måneder	479	602
198	839	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	478	236
		Overforfaldne over seks måneder	915	198
<b>2.218</b>	<b>2.483</b>		<b>3.284</b>	<b>2.218</b>

Nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet i resultatopgørelsen under salgs- og markedsføringsomkostninger. Nedskrivningen er som følge af en vurdering af hver enkelt debtors kreditværdighed.

## Note 19. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.642	7.840	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 31. december	-	-

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

# Noter

## Note 20. Andre tilgodehavender

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
991	1.774	Andre tilgodehavender	1.830	1.052

Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender.

## Note 21. Aktiekapital

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5.958	7.033	Antal aktier 01.01		
0	107	Warrant exercise i januar		
0	7.140	Fondsemission i året		
0	9.994	Kapitalforhøjelse i maj		
1.075	167	Warrant exercise i august og november		
7.033	24.441	Antal aktier 31.12.		

Aktiekapitalen består af 24.441.064 aktier a 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalte.

Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

## Note 22. Egne aktier

### Koncern og Moderselskab

	t.stk.	Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital %
Egne aktier 01.01.2007	3	3	0,1
Fondsemission	2	2	0
Køb af egne aktier	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0
<b>Egne aktier 31.12.2007</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0,1</b>
Egne aktier 01.01.2006	3	3	0,1
Køb af egne aktier	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0
<b>Egne aktier 31.12.2006</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,1</b>

# Noter

## Note 23. Udskudt skat

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.096	-513	Immaterielle aktiver	-513	1.096
5.547	3.640	Materielle aktiver	3.640	5.547
4.653	1.893	Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.893	4.653
-	71	Hensættelser	71	-
3.736	2.928	Modtagne forudbetalinger	2.928	3.736
<b>15.032</b>	<b>8.019</b>	<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>8.019</b>	<b>15.032</b>
36.186	51.397	Fremførbare skattemæssige underskud	51.397	36.186
<b>51.218</b>	<b>59.416</b>	<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>59.416</b>	<b>51.218</b>

Skattemæssige underskud er fremførbare uendeligt.

Moderselskabet og koncernen har de seneste år genereret underskud. Da det fortsat er væsentligt usikkert, hvorvidt opgjorte skatteaktiv vil blive udnyttet, er der ved aflæggelse af årsrapporten for 2007 ikke sket indregning heraf.

## Note 24. Finansielle leasingforpligtelser

### Koncern og moderselskab

	Leasingydelse		Nutidsværdi af leasingydelse	
	2007	2006	2007	2006
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Forfald inden for et år fra balancedagen	3.319	1.925	2.740	1.639
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	8.734	5.717	7.818	5.275
	<b>12.053</b>	<b>7.642</b>	<b>10.558</b>	<b>6.914</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-1.495	-728		
	<b>10.558</b>	<b>6.914</b>		

### Finansielle leasingforpligtelser

	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi	Dagsværdi
					af leasing- ydelse t.kr.	t.kr.
Leasingforpligtelse, produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-7	10.558	12.053
<b>31.12.2007</b>					<b>10.558</b>	<b>12.053</b>
Leasingforpligtelse, produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-6	6.914	7.642
<b>31.12.2006</b>					<b>6.914</b>	<b>7.642</b>

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rente.

# Noter

## Note 25. Operationelle leasingforpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.535	3.034	Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen Huslejeforpligtelser	3.845	2.535
1.718	3.404	De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
		Inden for et år fra balancedagen	4.684	1.972
2.582	8.483	Mellem to og fem år fra balancedagen	12.590	3.367
0	2.775	Efter fem år fra balancedagen	2.775	0
<b>4.300</b>	<b>14.662</b>		<b>20.049</b>	<b>5.339</b>

Huslejeforpligtelserne er indgået for minimum 6 måneder til 6 år med faste ydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de kan fornys i perioder af 6 måneder til 1 år.

## Note 26. Ændring i driftsskapital

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-2.286	-2.407	Ændring i varebeholdninger	-2.407	-2.286
-22.879	3.270	Ændring i tilgodehavender	4.964	-19.924
3.711	9.313	Ændring i leverandørgæld mv.	11.933	3.620
<b>-21.454</b>	<b>10.176</b>		<b>14.490</b>	<b>-18.590</b>

## Note 27. Ikke-kontante reguleringer

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.863	10.055	Incitamentsprogrammer	10.055	4.863
-200	0	Hensættelser	-	-200
<b>4.663</b>	<b>10.055</b>		<b>10.055</b>	<b>4.663</b>

## Note 28. Eventualforpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed for lånene beskrevet i note 24 har leasinggiver pant i leasingaktiver opført under materielle aktiver.

## Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
20.935	11.802	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.030	20.933
3.642	7.840	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
991	1.774	Andre tilgodehavender	1.830	1.052
17.502	326.641	Likvide beholdninger	331.504	20.396
<b>43.070</b>	<b>348.057</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>347.364</b>	<b>42.381</b>
6.914	10.558	Finansielle leasingforpligtelser	10.558	6.914
5.800	14.024	Leverandørgæld	15.799	5.802
6.851	9.752	Anden gæld	10.706	6.953
<b>19.565</b>	<b>34.334</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>37.063</b>	<b>19.669</b>

### Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik således, 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 valutaterminforretninger. Der er pr. 31. december 2007 ikke indgået terminforretninger.

### Likviditets- og renterisici

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

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt beredskab til kontinuerligt at kunne disponere i tilfælde af uforudsete forhold.

Koncernens likviditetsrisici vurderes begrænsede da væsentlig overskudslikviditet placeres på aftalekonti med kort løbetid.

Forfaldtidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Koncernens og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

Koncernens frie likviditet placeres på aftalekonti til markedsrente, hvorfor renterisikoen er begrænset, og følger udviklingen på markedet.

# Noter

## Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Kreditrisici

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

### Valutarisici vedrørende indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

#### Koncern

	Likvide beholdninger t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Forpligtelser t.kr.	Usikret net-position t.kr.
USD	6.007	5.569	-7.752	3.824
EUR	5.610	8.641	-1.076	13.175
DKK	319.887	5.228	-38.815	286.300
Øvrig valuta	0	0	-1.133	-1.133
<b>31.12.2007</b>	<b>331.504</b>	<b>19.438</b>	<b>-48.776</b>	<b>302.166</b>
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>

### Valutarisici vedrørende indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

#### Moderselskab

	Likvide beholdninger t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Forpligtelser t.kr.	Usikret net-position t.kr.
USD	1.146	10.640	-5.029	6.757
EUR	5.610	8.641	-1.076	13.175
DKK	319.885	5.226	-38.814	286.297
Øvrig valuta	-	0	-1.129	-1.129
<b>31.12.2007</b>	<b>326.641</b>	<b>24.507</b>	<b>-46.048</b>	<b>305.100</b>
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>

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.

En kursændring i forhold til DKK på 10% for USD forventes at påvirke Koncernens resultat med 1% sammenlignet med 0% for 2006 og egenkapitalen med 0% sammenlignet med 0% i 2006.

## Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Renterisici

Renterisikoen på koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, 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	331.504	-	-	331.504	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	-	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.2007</b>	<b>328.764</b>	<b>-7.818</b>	<b>-</b>	<b>320.946</b>	<b>-10.558</b>	
Bankindestående	20.396	-	-	20.396	0	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>-6.914</b>	

#### Moderselskab

	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	326.641	-	-	326.641	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	-	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.2007</b>	<b>323.901</b>	<b>-7.818</b>	<b>-</b>	<b>316.083</b>	<b>-10.558</b>	
Bankindestående	17.502	-	-	17.502	0	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>-6.914</b>	

Koncernens bankindestående er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til 14 dage.

En renteændring på 0,50% i forhold til den realiserede rente for året forventes at påvirke Koncernens resultat med 2% sammenlignet med 1% for 2006 og egenkapitalen med 0% sammenlignet med 1% i 2006.

### 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 på balancedagen væsentlig tilgodehavende hos en samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Moderselskab			Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.		2007 t.kr.	2006 t.kr.
		Ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:		
14.051	7.171	Europa	7.171	14.051
4.208	2.418	Nordamerika	3.844	4.208
179	240	Asien	240	179
<b>18.438</b>	<b>9.829</b>		<b>11.255</b>	<b>18.438</b>

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem koncernens strategi og likvide beholdninger samt egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af finansielle leasingforpligtelser, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, bundne og frie reserver.

### Overskudslividitet

Selskabets bestyrelse gennemgår koncernens kapitalstruktur, herunder omfanget af likvide beholdninger, løbende. Som en del af denne gennemgang vurderer bestyrelsen koncernens kapitalberedskab og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital. Baseret på den seneste gennemgang af koncernens kapitalstruktur forventer bestyrelsen et kapitalberedskab på 250 mio. kr. pr. 31. december 2008.

Kapitalberedskabet pr. balancedagen kan opgøres således:

	2007 t.kr.	2006 t.kr.
Likvide beholdninger	331.504	20.396
Kreditfaciliteter	10.000	-
<b>Kapitalberedskab</b>	<b>341.504</b>	<b>20.396</b>

## Note 30. 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 2007

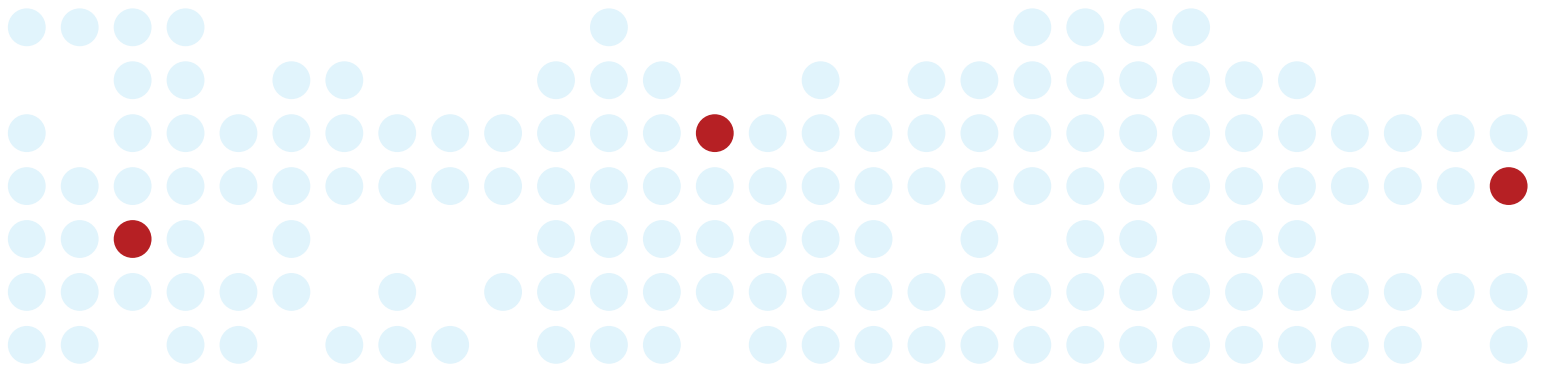
I første og andet kvartal har den tidligere bestyrelsesformand ydet konsulentassistance som er vederlagt med 3.088 t.kr. Konsulentaftalen ophørte 2. maj 2007.

Transaktioner med Exiqon Inc. har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt 2.983 t.kr.

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2006

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

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



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

Tel: +45 4566 0888  
Fax +45 4566 1888

**EXIQON**  
Seek Find Verify