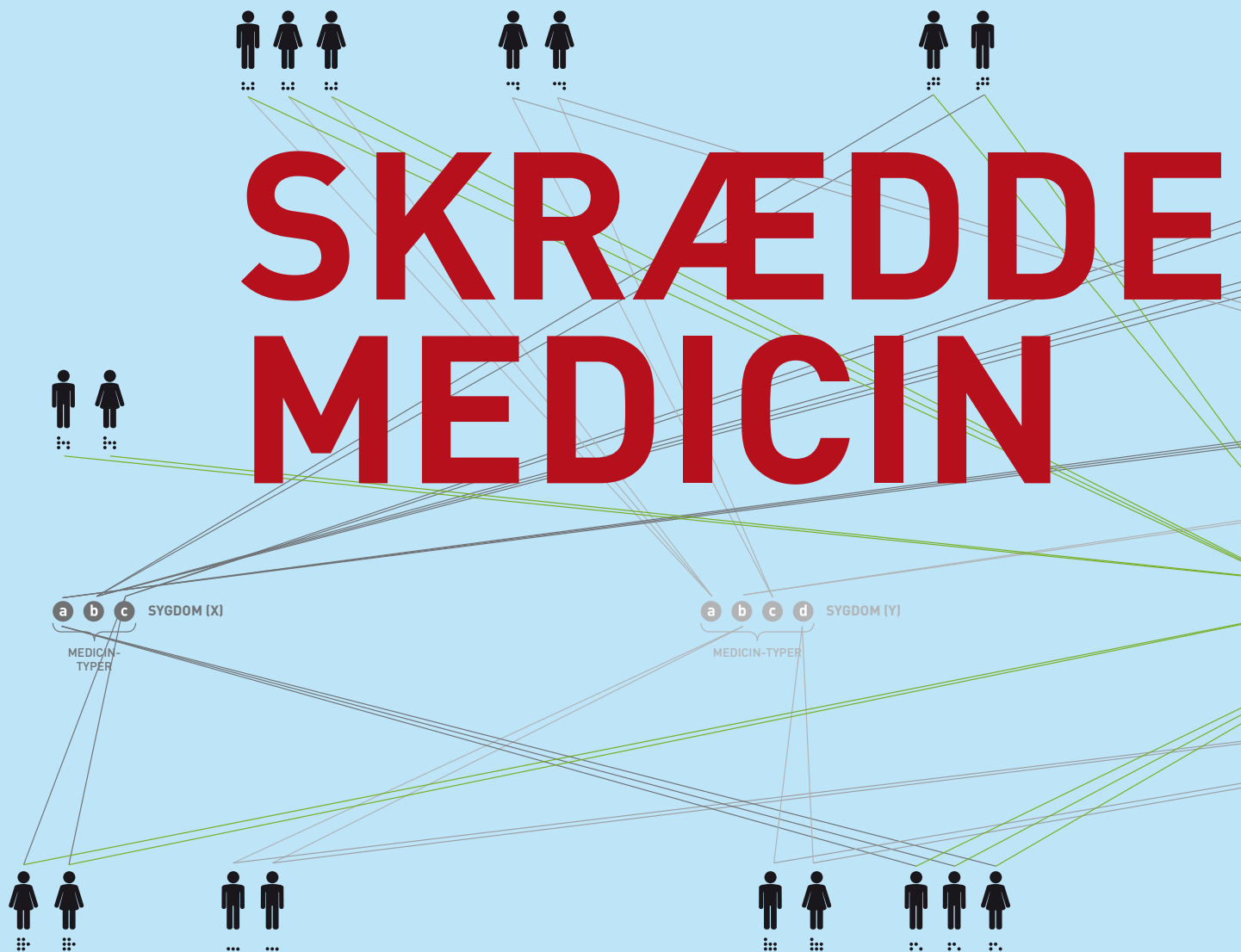


# Årsrapport 2008



## Indhold

### Del I: Ledelsens beretning

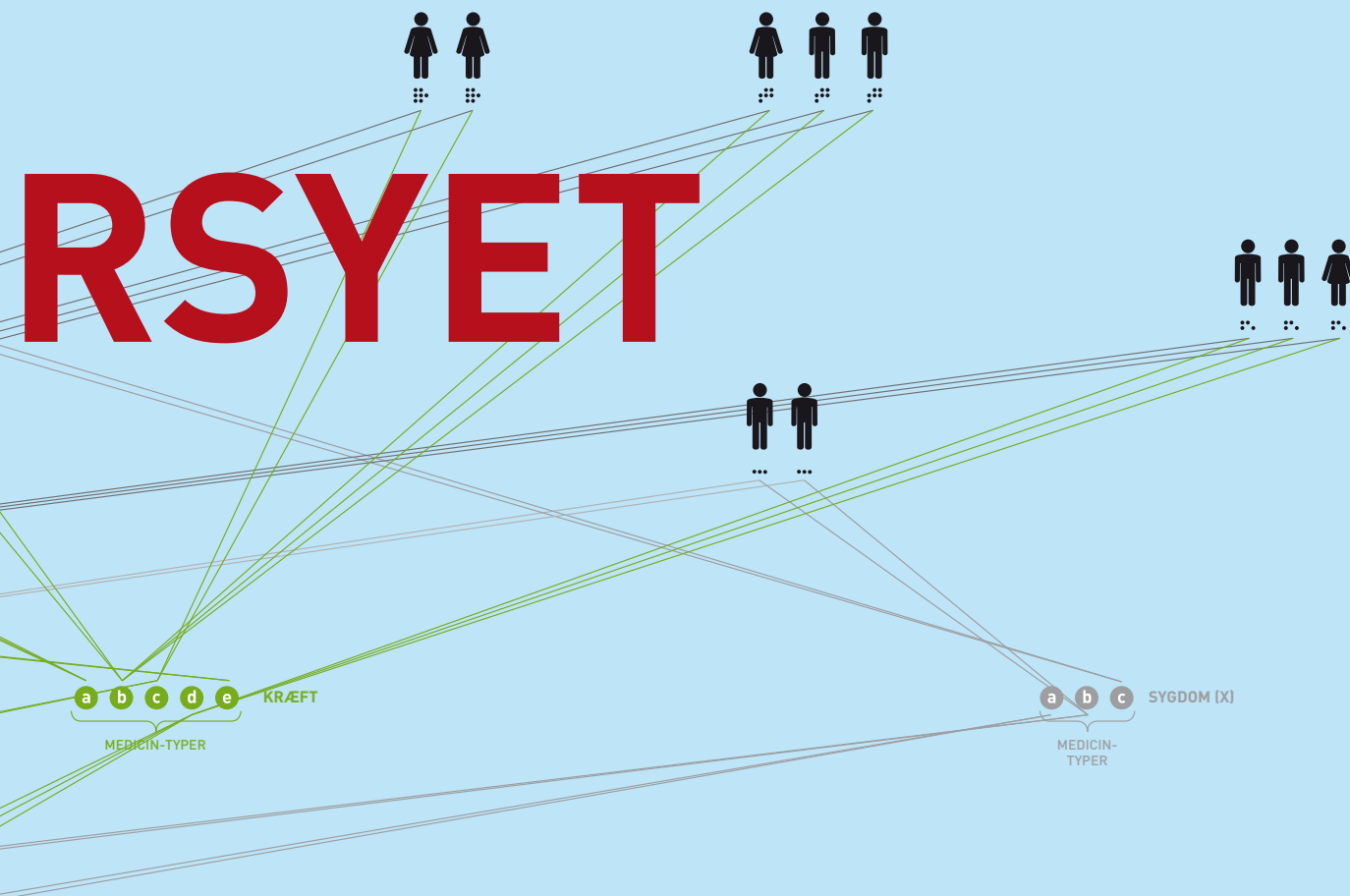
- 3 | Exiqon – kort fortalt
- 4 | 5 års hoved- og nøgletal
- 5 | Højdepunkter i 2008
- 6 | Til vores aktionærer
- 8 | Exiqon Diagnostics
- 14 | Exiqon Pharma Services
- 16 | Exiqon Life Sciences
- 20 | Immaterielle rettigheder
- 24 | Risikofaktorer
- 27 | Regnskabsberetning
- 32 | Aktionæroplysninger

### Del II: Ledelses- og revisionspåtegning

- 38 | Ledelsens påtegning
- 39 | Den uafhængige revisors påtegning

### Del III: Årsregnskab

- 41 | Resultatopgørelse
- 42 | Balance
- 44 | Pengestrømsopgørelse
- 45 | Egenkapitalopgørelse
- 47 | Noter til årsregnskabet
- 80 | Supplerende noter



“‘Personalized medicine’ henviser til det at skræddersy medicinsk behandling til den enkelte patients individuelle biologiske karakteristika. Det betyder ikke ordret, at man skaber lægemidler eller medicinsk udstyr, som er unikt for en enkelt patient, men derimod evnen til at opdele individer i undergrupper, som er forskellige med hensyn til, hvor disponeret de er over for en bestemt sygdom, eller hvordan de reagerer på en bestemt behandling. De forebyggende eller terapeutiske behandlinger kan således koncentreres om de patienter, der vil få gavn af behandlingen, hvorved man sparer omkostninger og undgår bivirkninger for dem, der ikke har gavn af behandlingen.”<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Rapport fra USA's præsidents Council of Advisors on Science and Technology, september 2008

## Exiqon – kort fortalt

Exiqon arbejder for at skræddersy behandlingsvalget til kræftpatienter. Vores mål er at gøre brugen af de eksisterende lægemidler bedre, mere sikker og mere omkostningseffektiv ved hjælp af diagnostiske tests, som kan afdække, hvilken behandling bestemte patientgrupper har behov for.

Vores virksomhed er baseret på vores patenterede LNA™-teknologi. Denne teknologi giver unikke fordele for forskere, medicinalvirksomheder og kræftbehandlende læger, som arbejder med skræddersyet behandling.

Vi har aktiviteter inden for tre forretningsområder:

Exiqon Diagnostics er en af de førende leverandører af cellebaserede diagnostiske tests til brug for lægers valg af kræftbehandling. Vi er i gang med at udvikle en række nye molekylærdiagnostiske tests, baseret på miRNA-biomarkører, til hyppigt forekommende kræftsygdomme. Den første i rækken er allerede udviklet, og flere miRNA-tests er planlagt for hvert af de kommende år.

Exiqon Pharma Services er ansvarlig for vores samarbejder med de medicinalvirksomheder, der er på forkant med trenden mod skræddersyet medicin. Vores produkter og services hjælper virksomhederne med at udvikle nye lægemidler til bestemte patientgrupper, der identificeres ved hjælp af biomarkører.

Exiqon Life Sciences er en førende leverandør af forskningsprodukter til detektion af miRNA baseret på LNA™-teknologien. Vores produkter anvendes af forskere på universiteter og i den bioteknologiske og medicinske industri verden over til at gøre banebrydende opdagelser om sammenhængen mellem gens aktivitet og udviklingen af sygdomme.

# 5 års hoved- og nøgletal

4

EXIØON | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL I: LEDELSESBERETNING | 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

(t.kr. undtagen nøgletal)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	128.273	49.478	43.096	16.001	10.306
Produktionsomkostninger	-73.080	-25.174	-11.936	-5.427	-4.744
Bruttoresultat	55.193	24.304	31.160	10.574	5.562
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-57.898	-29.035	-27.624	-14.194	-16.969
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-73.677	-39.080	-19.425	-9.620	-4.168
Administrationsomkostninger	-49.497	-31.316	-9.616	-6.778	-5.995
Resultat af primær drift (EBIT)	-125.879	-75.127	-25.505	-20.018	-21.570
Finansielle poster, netto	10.590	7.341	587	-3.249	-7.179
Resultat før skat	-115.289	-67.786	-24.918	-23.267	-28.749
Årets resultat	-115.350	-67.786	-24.918	-23.267	-28.749
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Immaterielle aktiver	211.793	11.061	8.057	596	707
Materielle aktiver	82.810	21.449	10.607	7.441	4.581
Finansielle aktiver	2.614	3.631	1.055	878	700
Langfristede aktiver i alt	297.217	36.141	19.719	8.915	5.988
Varebeholdninger	14.703	7.044	4.637	2.351	1.303
Tilgodehavender	30.802	17.266	22.233	2.311	960
Likvide beholdninger	174.258	331.504	20.396	40.199	1.682
Kortfristede aktiver	219.763	355.814	47.266	44.861	3.945
Aktiver i alt	516.980	391.955	66.985	53.776	9.933
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	462.887	343.366	33.973	27.986	-43.888
Langfristede forpligtelser	13.095	7.818	5.275	2.771	1.500
Kortfristede forpligtelser	40.998	40.771	27.737	23.019	52.321
Forpligtelser i alt	54.093	48.589	33.012	25.790	53.821
Passiver i alt	516.980	391.955	66.985	53.776	9.933
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Af- og nedskrivninger	19.601	5.070	3.230	2.744	3.378
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-122.719	-38.171	-35.590	-4.978	-16.279
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiviteter	-18.716	-13.647	-9.306	-2.575	-2.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18.669	-16.222	-9.883	-2.387	-2.023
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.765	365.790	25.670	45.883	-
Likvider, ultimo	174.258	331.504	20.396	40.199	1.681
<b>Nøgletal</b>					
Antal aktier, ultimo	30.298.295	24.441.064	7.033.065	5.958.294	1.640.324
Antal aktier, gns.	29.245.594	20.245.695	6.940.420	4.861.290	1.640.324
Aktuel og udvandet EPS	-3,4	-3,35	-1,80	-2,39	-8,76
Aktiver/Egenkapital (gearing)	1,12	1,14	1,97	1,92	-0,23
Antal medarbejdere, gns.	216	80	62	42	30
Børskurs pr. aktie (kr.)	20	37,5			
Markedsværdi (mio.kr.)	606,0	916,5			
Kurs/Indre værdi (kr.)	1,31	2,67			

Note: Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefaling og nøgletal 2005".

# Højdepunkter i 2008

Den 29. februar 2008 gennemførte vi købet af Oncotech, Inc. Det markerede starten på et skelsættende år for Exiqon. Købet af Oncotech med selskabets portefølje af Oncotech EDR®-tests til analyse af ekstrem lægemiddelresistens gav Exiqon en førende position inden for skræddersyet behandlingsvalg baseret på cellediagnostik. Vi har gennemført de første trin i integrationen af Exiqon og Oncotech, der nu udgør "ét selskab" med aktiviteter inden for tre forskellige forretningsområder. Ved årets afslutning offentliggjorde vi færdiggørelsen af vores første miRNA-test og nåede dermed en vigtig milepæl i vores bestræbelser på at realisere de første synergier ved en succesfuld integration af de to selskaber.

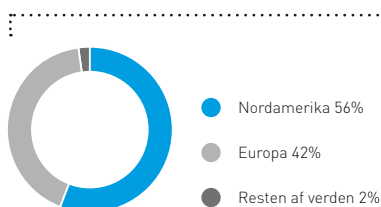
Der var mange højdepunkter i 2008:

- Den 30. april offentliggjorde Exiqon et samarbejde med Rigshospitalet om udvikling og klinisk validering af en miRNA-test til identifikation af kræft med ukendt primær tumor. Den 15. maj blev Exiqon og Rigshospitalet sammen med Københavns Universitet tildelt 14 mio. kr. til klinisk validering af testen.
- Den 27. maj offentliggjorde Exiqon et forsknings-samarbejde med det amerikanske M.D. Anderson Cancer Center om udvikling af miRNA-baserede biomarkører for brystkræft.
- Den 30. september tildelte Exiqon licens til Roche Diagnostics til at bruge Exiqons patenterede LNA™-teknologi i en ny produktlinje til "real-time qPCR"-produkter, der understregede værdien af LNA™ som den førende teknologi til nukleinsyredetektion.
- Den 27. oktober offentliggjorde Exiqon positive resultater fra en klinisk undersøgelse under den europæiske forskningsinstitution EORTC, som viste, at Oncotech EDR®-testen kan forudsige, om en patient med kræft i æggestokkene er resistent over for platinbaseret kemoterapi.
- Den 15. december offentliggjorde Exiqon færdiggørelsen af vores første miRNA-baserede prognostiske test, som kan hjælpe med at identificere de patienter med stadie II tyktarmskræft, som har forøget risiko for sygdomstilbagefald efter operation, og derfor vil kunne have gavn af opfølgende kemoterapi.

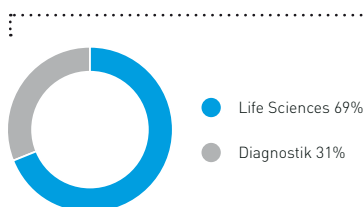
De finansielle resultater i 2008 var kendetegnet ved høj organisk vækst i Exiqon Life Sciences' omsætning, som bl.a. kan tilskrives nye produktudbud og generel markedsvækst. Trods solid efterspørgsel blev omsætningen i begyndelsen af 4. kvartal negativt påvirket af array-leverancer, som ikke blev godkendt i vores interne kvalitetskontrol, hvilket resulterede i en forsinkelse i leverede salgsordrer mod årets slutning. Den 26. november nedjusterede vi vores forventninger til omsætningen for 2008 fra 140-150 mio. kr. til 120-130 mio. kr. Forventningen til nettounderskuddet blev som følge deraf justeret fra 100-115 mio. kr. til 115-125 mio.kr. Leveranceproblemerne blev efterfølgende løst, og 2008 sluttede stærkt.

- Omsætningen i 2008 steg med 159% til 128,3 mio.kr., hvilket var i overensstemmelse med den reviderede forventning.
- Produktsalget steg med 156% til 98,5 mio.kr. Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter udgjorde 43% i 2008.
- De samlede driftsomkostninger udgjorde 181,1 mio. kr. i 2008, hvilket var en stigning på 82% i forhold til 2007, primært som følge af købet af Oncotech, Inc.
- Nettounderskuddet for 2008 udgjorde 115,4 mio.kr. i forhold til den justerede forventning om et nettounderskud på 115-125 mio. kr.
- Indtjening pr. aktie udgjorde -3,94 kr. i 2008 mod -3,35 kr. i 2007.

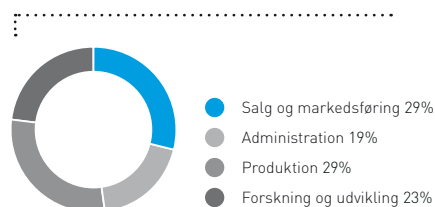
Omsætning pr. region i forhold til samlet omsætning 2008



Omsætning pr. segment i forhold til samlet omsætning 2008



Omkostninger pr. funktion i forhold til samlede omkostninger 2008



# Til vores aktionærer

6

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL I: LEDELSESBERETNING | TIL VORES AKTIONÆRER

Kære aktionær

Som lovet sidste år blev 2008 endnu et skelsættende år, hvor Exiqon opnåede store resultater.

Vi står på tærsklen til et paradigmeskift inden for behandlingen af kræft. Skræddersyet medicin har potentialet til markant at forbedre kræftbehandlingen og nedbringe de offentlige sundhedsudgifter. Molekylær diagnostik og øget brug af biomarkører vil gøre det muligt at tilpasse medicinsk behandling til hver enkelt patients sygdomsprofil.

Exiqon har placeret sig selv centralt i denne globale megatrend imod skræddersyet medicin.

Denne position har vi opnået i kraft af opkøbet af det diagnostiske selskab Oncotech, Inc. i Californien, som blev fuldført den 29. februar 2008. Blot 10 måneder efter opkøbet kunne vi offentliggøre vores første prognostiske produkt til stadie II tyktarmskræft baseret på Exiqons patenterede teknologier og biomarkører. Testen er den første i en række nye diagnostiske miRNA-tests, der vil blive markedsført af et engageret salgsteam i vores nye virksomhed i Californien, som har mange års erfaring med at sælge cellebaseret diagnostik til test af lægemiddelresistens.

Vi kan med andre ord se tilbage på et virksomhedsopkøb, der har medført store forandringer, lanceringen af flere nye produkter og en omsætningsfremgang på 159%.

Opkøbet og dermed realiseringen af vores strategi for adgang til det amerikanske marked gav os endvidere Frost & Sullivans pris, Strategy Leadership Award, på markedet for molekylær diagnostik i 2008.

I gennem hele forløbet med at integrere Oncotech, som siden er omdøbt til Exiqon Diagnostics, har vi søgt at implementere skalérbare processer og forretningsgange, der vil understøtte vores fortsat aggressive vækstambitioner. Disse løsninger omfatter avanceret projektstyring, Business Intelligence og andre finansielle og operative rapporteringsrutiner, som vi har adgang til via et intranet, der udgør platformen for videndeling i vores nye organisation.

Som en vigtig del af vores strategi samarbejder vi med førende institutioner inden for kræftbehandling og kræftforskning. I 2008 indgik vi en række samarbejdsaftaler, herunder med M.D. Anderson Cancer Institute og Rigshospitalet. Exiqon modtog flere forsk-

## Exiqon Diagnostics

Exiqon Diagnostics er en førende leverandør af cellebaserede diagnostiske tests for ekstrem lægemiddelresistens, Oncotech EDR®-testen. Disse tests er tilgængelige for alle større kræftformer og giver lægerne mulighed for at afgøre, hvorvidt en patient er resistent over for en eller flere godkendte kemobehandlinger af bestemte kræftsygdomme. I 2008 annoncerede vi lanceringen af vores første nye prognostiske test baseret på miRNA-molekyler. Vi er i gang med at udvikle en hel række af disse nye miRNA-tests for hyppigt forekommende kræftformer: lunge-, tyk- og endetarms-, æggestok- og livmoderkræft.

## Exiqon Pharma Services

Exiqon Pharma Services er ansvarlig for vores samarbejder med de medicinalvirksomheder, der er på forkant med trenden mod skræddersyet medicin. Gennem samarbejdsaftaler giver vi medicinalvirksomhederne adgang til hurtigt og præcist at opdage nye miRNA-biomarkører, som kan hjælpe med at forudsige patienternes respons på nye lægemidler under udvikling. Disse samarbejdsaftaler kan potentielt føre til udviklingen af "companion" produkter, dvs. diagnostiske produkter baseret på Exiqons teknologier.

## Exiqon Life Sciences

Exiqon Life Sciences udvikler, markedsfører og sælger forskningsprodukter til analyse af miRNA-molekyler, som kan afsløre en specifik genetisk profil. Vores produkter anvendes af universitetsforskere og af biotek- og medicinalvirksomheder rundt om i verden til at gøre banebrydende opdagelser om sammenhængen mellem genaktivitet – genprofilering – og udviklingen af kræft og andre sygdomme som f.eks. neurologiske sygdomme og stofskiftesygdomme. Exiqon Life Sciences har allerede opnået en førende position på dette marked.

ningsbevillinger i 2008 inden for områder som f.eks. kræft af ukendt oprindelse, "companion diagnostics" (dvs. udvikling af diagnostiske tests, der sælges sammen med et lægemiddel), behandlingsvalg til tyktarmskræft, kræftstamceller og identifikation af nye miRNA-biomarkører relateret til biologien i forskellige kræftformer.

Vores Life Science-forretning oplevede fortsat imponerende vækst i 2008, og jeg er overbevist om, at vi med vores nyligt lancerede produkter vil se fortsat høj vækst i 2009. Disse produkter omfatter en ny serie af qPCR-produkter til miRNA-kvantificering, et topmoderne array til identifikation af miRNA-biomarkører og nye produkter til funktionsanalyse af miRNA-molekyler.

Ligesom i de foregående år underskrev vi også i 2008 en større licensaftale, idet vi indgik en ny aftale med Roche Diagnostics om vores produktserie Universal ProbeLibrary™. De nye produkter, som Roche vil udvikle på grundlag af denne aftale, vil få stor betydning for kunderne, Roche og Exiqon selv.

Alt dette har vi opnået takket være vores engagerede og kompetente medarbejdere, som hele tiden har fo-

kus på og efterlever vores strategi. Det er lykkedes os at tiltrække og fastholde en erfaren, international og tværfaglig stab af medarbejdere, som effektivt har vist, at de er i stand til at udvikle og lancere produkter gennem vores egen salgsstyrke i USA og Europa og gennem vores distributører i Asien.

Nye udfordringer og muligheder venter i 2009. Konkurrencesituationen ændrer sig, til dels som følge af den igangværende konsolidering i vores forretningsområder. Takket være vores stærke patenter og dygtige medarbejdere står vi imidlertid stærkt rustet til at håndtere disse udfordringer. Vores virksomhed er ikke specielt følsom over for den seneste udvikling i finansverdenen, og vi har de nødvendige finansielle ressourcer til at gøre Exiqon til en lønsom virksomhed. Vores mål er fortsat at blive et overskudsgivende selskab i 2011 med vores nuværende kapital.

Med venlig hilsen

**Lars Kongsbak**  
Administrerende direktør



# Exiqon Diagnostics

## Stort udækket markedsbehov

Exiqon Diagnostics adresserer et stort udækket behov for bedre behandling af kræft. Kræftbehandlende læger står over for den udfordring at skulle finde den bedst mulige behandling til hver enkelt patient. For at finde den bedste behandling til en given patient skal lægerne i dag ofte prøve sig frem, og nogle gange løber de tør for muligheder uden at finde en effektiv behandling. Det anslås, at kun ca. 25-30% af kræftpatienterne i dag har gavn af den kemoterapi, de får.<sup>1)</sup>

Alene i USA er over 150 forskellige lægemidler godkendt til behandling af kræft, og det anslås, at der bruges 8,4 mia. dollars hvert år i USA på kemoterapi til behandling af kræft, som patienterne ikke har gavn af.

## Målet er bedre behandlingsvalg

Det er vores mål at levere diagnostiske og prognostiske tests, som kan hjælpe lægerne til at foretage de bedst mulige behandlingsvalg med eksisterende og fremtidige lægemidler og derigennem forbedre behandlingen af kræftpatienter. Målsætningen er ultimativt at sætte lægerne i stand til at forudsige, hvorvidt en patient vil reagere på et bestemt lægemiddel, og hvordan en sygdom vil udvikle sig. Ved at forudsige en patients reaktion på en given behandling og patientens sygdomsstadie kan behandlingernes succesrate øges, og bivirkningerne formindskes.

Denne form for skræddersyet behandling kan realiseres takket være kortlægningen af den menneskelige arvemaske i 2003 og de seneste fremskridt inden for molekylærbiologien, som har banet vejen for opdagelsen af biomarkører som f.eks. miRNA. Biomarkører kan bruges til at udvikle nye typer af tests, der kan

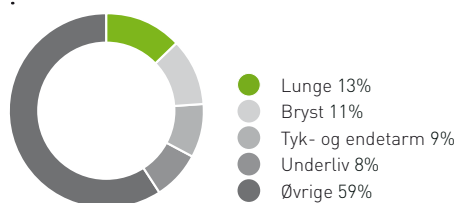
hjælpe lægerne med at skræddersy behandlingen til patienters særlige biologiske profil. Muligheden for på forhånd at kunne udpege de patienter, som vil have gavn af en behandling, og dem, som kun vil opleve bivirkninger og ikke opnå nogen behandlingseffekt, vil nedbringe omkostningerne og forbedre kvaliteten af sygeplejen. De potentielle fordele for patienter og samfundet som helhed er således betydelige.

## Fokuseret strategi

Strategien for vores diagnostiske forretning er i begyndelsen at fokusere på hyppigt forekommende kræftformer som f.eks. lunge-, tyk- og endetarms-, æggestok- og livmoderkræft. For disse kræftformer planlægger vi at tilvejebringe et stort udbud af diagnostiske tests, som kan hjælpe lægerne i deres behandlingsvalg.

Exiqon Diagnostics er unik på den måde, at vi tilbyder såvel cellebaserede som patenterede og ikke-patenterede molekylærbaserede tests gennem vores CLIA-

## Fokus på fire hyppigt forekommende kræftformer: Andel af samlet antal kræfttilfælde i USA



**Kræft** er ikke blot én sygdom, men mange sygdomme. Der findes mere end 100 forskellige kræftformer, men de stammer alle sammen fra cellerne, som er kroppens livsnødvendige byggesten. For at forstå, hvad kræft er for en sygdom, er det således godt at vide, hvad der sker, når normale celler udvikler sig til kræftceller. Her har miRNA-molekyler vist sig at have afgørende indflydelse som følge af den regulerende rolle, som disse molekyler spiller i celledeling og celledifferentiering.

<sup>1)</sup>Spear BB; Heath-Chiozzi M; Huff J., Clinical application of pharmacogenetics, Trends Mol Med. 7(5):201-4, 2001 May.

**Biomarkører** er biologiske molekyler, som kan indikere en given sygdom eller sygdomstilstand. Biomarkører kan desuden bruges til at forudsige, hvordan en sygdom vil udvikle sig, og hvordan en patient vil reagere på behandlingen.

**CLIA** er en henvisning til amerikansk lovgivning, "Clinical Laboratory Improvement Act", som fastlægger kvalitative krav til laboratoriearbejde. CLIA er grundlæggende et kvalitetskontrolsystem. CLIA indeholder krav til personalekvalifikationer, kvalitetskontrolstandarder, dokumentation og validering. Kravene afhænger af kompleksiteten af de tests og test-procedurer, der anvendes.

certificerede laboratorium. Vores produktudbud giver værdifulde prognostiske og prædiktive oplysninger om den enkelte patients kræftsygdom. Kombinationen af produkter gør det muligt at adressere den enkelte patients specifikke medicinske tilstand og få svar på spørgsmål til behandlingsvalg, som ellers ikke ville kunne besvares.

#### **Unikke patenterede produkter**

Efter opkøbet af Oncotech, Inc. den 29. februar 2008 besidder vi nu de produktudviklingskompetencer, der skal til for at markedsføre en enestående portefølje af nye patenterede diagnostiske tests baseret på miRNA, der vil kunne hjælpe lægerne til at foretage bedre behandlingsvalg.

Exiqons immaterielle rettigheder understøtter vores arbejde inden for miRNA-baseret diagnostik. Exiqon har opnået en fireparts co-eksklusiv licens fra Max Planck Institute og Rockefeller University til diagnostisk brug af et stort antal miRNA-molekyler. Disse institutioner var nogle af de første til at profilere miRNA-ekspression og tage patent på miRNA-molekyler. Exiqon har også indleveret egne patentansøgninger for adskillige miRNA-molekyler, som vil være forbeholdt Exiqon Diagnostics, hvis de ender med at blive beskyttet af udstedte patenter. Vores patentmæssige stilling inden for miRNA komplementeres af vores LNA™-teknologi, som er særligt velegnet til kvantitativ måling af miRNA-molekyler.

I første omgang planlægger vi at lancere vores nye miRNA-tests via vores CLIA-laboratorium i USA. Så snart vores nye miRNA-tests er blevet valideret gennem kliniske undersøgelser, vil vi gøre dem tilgængelige for andre laboratorier og patologer som fuldt godkendte *in vitro* diagnostiske kits.

#### **Konkurrencedygtige produktudviklingskompetencer**

Vores planlagte nye miRNA-tests kan hurtigt udvikles og valideres på grundlag af Exiqon Diagnostics' omfattende tumor- og vævsbiblioteker med i alt 150.000 prøver og gennem vores samarbejdsaftaler, som sikrer levering af de prøver og kliniske resultater, der er nødvendige til valideringen af vores produkter.

Den 30. april 2008 indgik vi et samarbejde med Rigshospitalet om udvikling og klinisk validering af vores miRNA-test til identifikation af kræft af ukendt oprindelse. Den 27. maj 2008 begyndte vi et forskningssamarbejde med M.D. Anderson Cancer Center om udvikling af miRNA-baserede biomarkører for brystkræft. I tidligere år har vi indgået aftaler med andre vigtige institutioner som f.eks. National Cancer Institute og førende universitetshospitaler i Danmark.

Valideringen af vores nye miRNA-tests skal ske på to niveauer: For det første skal det bekræftes, at den sammenhæng, der indledningsvist er observeret mellem en sygdomstilstand og en biomarkør (miRNA-profil), er signifikant. For det andet skal det bekræftes, at brugen af vores nye miRNA-tests faktisk kan føre til et forbedret behandlingsresultat for patienterne. Denne definitive validering af vores nye tests vil kræve, at der gennemføres kliniske studier.

Exiqon Diagnostics planlægger at foretage de kliniske studier, der er påkrævet for at validere vores nye miRNA-tests. Vi vil muligvis vælge at foretage en del af disse studier i samarbejde med andre. Den 15. maj 2008 blev Exiqon tildelt 14 mio. kr. af Højteknologifonden til klinisk validering af vores nye miRNA-test til identifikation af kræft af ukendt oprindelse sammen med Rigshospitalet og Københavns Universitet.

### Første miRNA-test

Den 15. december 2008 annoncerede vi vores første molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA. Den miRNA-baserede prognostiske test kan hjælpe med at identificere patienter med stadie II tyktarmskræft, som har forøget risiko for sygdomstilbagefald, og derfor vil kunne have gavn af opfølgende behandling med kemoterapi.

Opfølgende kemobehandling kan gives efter et kirurgisk indgreb for at forbedre behandlingsudfaldet. Den seneste anbefaling fra ASCO (American Society of Clinical Oncology) vedrørende opfølgende behandling af stadie II tyktarms- og endetarmskræft konkluderer, at der p.t. ikke er bevis for, at konsekvent opfølgende behandling af denne patientgruppe som helhed har en gavnlig effekt. Som udgangspunkt behandles stadie II-patienter derfor ikke med opfølgende kemoterapi,

selvom op til 25% af dem vil opleve et tilbagefald af sygdommen.

Vores nye miRNA-test identificerer de patienter, som har en forøget risiko for tilbagefald, og hjælper dermed lægerne til at afgøre, hvorvidt en patient bør tilbydes opfølgende behandling.

Hvert år rammes omkring 87.000 mennesker i USA af tyktarmskræft (globalt er tallet 1,2 millioner). Heraf diagnosticeres 25% som stadie II-patienter.

Vi lancerer vores test i begyndelsen af 2009. Testen markedsføres til læger, der foretager tyktarmskirurgi, medicinske onkologer og patologer i hele USA og internationalt gennem Exiqon Diagnostics' CLIA-laboratorium.

**Konkurrencesituationen** inden for molekylær kræftdiagnostik er ganske kompleks og omfatter en række selskaber, hvis aktiviteter baseres på forskellige teknologier rettet mod forskellige sygdomme. Der er to selskaber, der arbejder med metoder, der kan sammenlignes med Exiqon Diagnostics' nye miRNA-tests: Det første er Rosetta Genomics, Inc., som er noteret på NASDAQ-børsen, og som arbejder med miRNA-forskning. Selskabet offentliggjorde lanceringen af sin første miRNA-baserede diagnostiske test i 2008, herunder en test, der skelner mellem to undergrupper af ikke-småcellet lungekræft. Den anden virksomhed er Asuragen, Inc., som er et privatejet selskab med stærk fokus på RNA, herunder miRNA, og som offentliggjorde sin første miRNA-diagnostiske test til at skelne mellem kronisk pancreatitis og pancreaskræft i 2008. Et andet selskab, som arbejder med lignende metoder, herunder mRNA-baseret diagnostik, er Genomic Health, Inc., som lancerede sit første molekylærdiagnostiske produkt, Oncotype DX, i 2004, og som siden har oplevet høj omsætningsvækst.

## Stort markedspotentiale inden for de kræftformer, Exiqon Diagnostics fokuserer på

Produkt	Analyse-materiale	Sygdoms-stadie	Forskning	Udvikling	Markedsført	Patientmål-grupper i USA <sup>1</sup>	Patienter globalt <sup>2</sup>
<b>TYKTARM</b>						<b>87.000</b>	<b>1,2 MILLION</b>
EDR	Cellebaseret	III & IV				42.400	
Tilbagefald	FFPE/miRNA	II				26.200	
Lægemedel-resistens	FFPE/miRNA	II, III & IV				48.900	
<b>ENDETARM</b>						<b>31.000</b>	<b>0,2 MILLION</b>
EDR	Cellebaseret	III & IV				13.700	
Tilbagefald	FFPE/miRNA	II				7.700	
<b>LUNGE</b>						<b>170.700</b>	<b>1,5 MILLION</b>
EDR	Cellebaseret	II, III & IV				143.400	
Tilbagefald	FFPE/miRNA	I				13.700	
Lægemedel-resistens	FFPE/miRNA	II, III & IV				143.400	
<b>ÆGGESTOK</b>						<b>12.800</b>	<b>0,2 MILLION</b>
EDR	Cellebaseret	III & IV				16.000	
<b>LIVMODER</b>						<b>40.100</b>	<b>0,5 MILLION</b>
EDR	Cellebaseret	III & IV				10.400	
Tilbagefald	FFPE/miRNA	I & II				27.700	
<b>CUP</b>							<b>0,6 MILLION</b>
Ukendt oprindelse	FFPE/miRNA					80.000	

Figuren viser nuværende og planlagte patenterede produkter fra Exiqon Diagnostics. Oncotech EDR®, Extreme Drug Resistance (ekstrem lægemiddelresistens); FFPE, Formalin Fixed Paraffin Embedded (formalinfikserede, paraffinindstøbte); CUP, Cancer of Unknown Primary site (kræft af ukendt oprindelse). 1) American Cancer Society, Cancer Facts & Figures 2008, 2) American Cancer Society, Global Cancer Facts & Figures, 2007. Stadietinddelingen er baseret på tal offentliggjort af National Cancer Database.

### Stærk pipeline af nye miRNA-tests

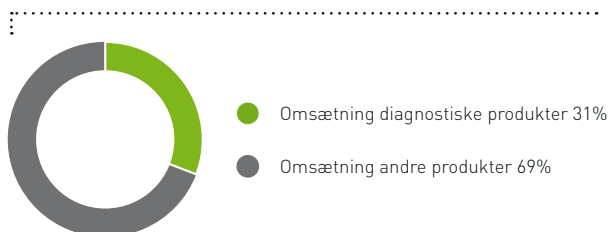
I løbet af de kommende år planlægger Exiqon at lancere flere patenterede miRNA-tests hvert år for at imødekomme det udækkede behov for bedre behandlingsvalg inden for lunge-, tyk- og endetarms-, æggestok- og livmoderkræft. Tabellen ovenfor giver et overblik over planlagte produkter fra Exiqon Diagnostics, herunder porteføljen af nye miRNA-tests.

Disse nye miRNA-tests vil, sammen med Oncotech EDR®-testen, kunne hjælpe lægerne til at træffe behandlingsvalg for mere end 170.000 tilfælde af lunge-

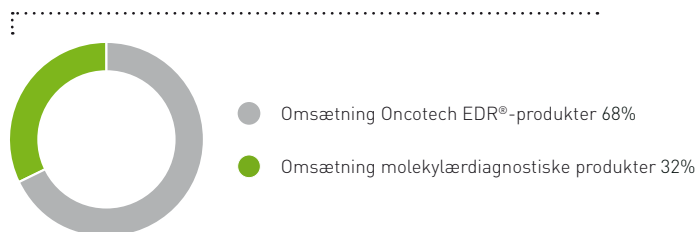
kræft, 118.000 tilfælde af tyk- og endetarmskræft og 53.000 tilfælde af æggestok-/livmoderkræft om året alene i USA.

Da teknologien er ny, forventer vi, at det vil tage mindst ét år at opnå aftaler om, hvilken pris forsikringssselskaberne i USA skal betale for nye tests. Priserne for vores miRNA-tests er således endnu ikke fastlagt. Tidligere har tilsvarende produkter imidlertid opnået betaling på flere tusinde dollars, og vi arbejder på at sikre tilfredsstillende betalingsordninger på det amerikanske marked.

### Omsætning fra diagnostiske produkter som andel af samlet omsætning 2008



### Omsætning fra Oncotech EDR®-salg som andel af omsætning fra diagnostiske produkter 2008



#### Stort udbud af ikke-patenterede produkter

Exiqon Diagnostics' CLIA-laboratorium leverer allerede diagnostiske og prognostiske tests til brug for lægers behandlingsvalg. Lægemedelresistens er den primære årsag til, at kemoterapi ofte ikke har nogen effekt. Oncotech EDR®-testen kan bruges til at afdække, hvorvidt en patient er resistent over for en given kemobehandling, således at unødige bivirkninger og resurcespild kan undgås.


Efterhånden som kræftbehandlingerne har udviklet sig til at være kombinationsbehandlinger, og antallet af kræftlægemidler er steget, er lægerne i stigende grad afhængige af yderligere oplysninger, som EDR®-testen kan give, når de skal prioritere mellem de forskellige behandlinger. Oncotech EDR®-testen er i dag vores hovedprodukt og udgjorde i 2008 langt størstedelen af Exiqons diagnostiske omsætning.

I 2008 blev anvendeligheden af Oncotech EDR®-testen dokumenteret i et 10-års studie under den europæiske forskningsinstitution EORTC. Forfatterne konkluderede, at resistens over for carboplatin var indikativ for et ringe behandlingsresultat for patienter med fremskreden kræft i æggestokkene. I dag behandles alle patienter med æggestokkræft i USA med platin som standard førstebehandling. En test, der som Oncotech EDR®-testen kan påvise, om patienter er resistente over for carboplatin, vil gøre det muligt for de kræftbehandlende læger at vælge et alternativ til standardbehandlingen.<sup>1)</sup>

Exiqon Diagnostics' salgsteam har mange års erfaring med at sælge Oncotech EDR®-testen til mere end 5.000 kræftbehandlende læger og ca. 1.200 hospitaler. Til dato har flere end 100.000 patienter i USA anvendt Oncotech EDR®-testen. Vi planlægger at udnytte disse forbindelser til at lancere vores nye miRNA-tests.

**Konkurrencesituationen** inden for cellebaseret kræftdiagnostik domineres af ikke-patenterede tests, som udbydes af en række forskellige producenter. Selvom der er andre, der deler Exiqon Diagnostics' vision om individualiseret kræftbehandling, er der ingen selskaber, som i ét selskab har integreret alle de immaterielle rettigheder og patenterede processer, som er unikke for Exiqon Diagnostics. Der findes imidlertid en række konkurrerende privatejede selskaber på markedet for vores Oncotech EDR®-test. Det gælder bl.a. Precision Therapeutics, Inc., som har lanceret en test som konkurrent til Oncotech EDR®-testen, og Genoptix, Inc., som tilbyder en analyse, der undersøger patientens reaktion på kemoterapeutiske stoffer til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi. Af andre konkurrenter kan nævnes Clariant, Inc., som leverer ydelser inden for molekylære onkologitests, herunder for HER2, ER- samt PR-markører for brystkræft, samt Weisenthal Cancer Group og Rational Therapeutic Laboratories, som begge er mindre virksomheder, der leverer specialydelser til markedet for kræftbehandlingsvalg.

<sup>1)</sup> Resultaterne fra EORTC-GCG/NCIC-CTG neoadjuverende undersøgelse blev publiceret af L. Verleye et. al. på konferencen International Gynecologic Cancer Society (IGCS) Biennial Meeting i Bangkok, Thailand, oktober 2008. Exiqon offentliggjorde resultaterne den 27. oktober 2008.



“Siden jeg startede min praksis, har Oncotech EDR®-testen været et vigtigt værktøj, når vi skal vælge en medicinsk behandling. Selv i tilfælde, hvor vi ikke har mange lægemidler at vælge imellem, er testen prognostisk og hjælper vores læger til at forudsige det mest sandsynlige behandlingsudfald, således at vi kan lave en plan B eller plan C; vi ved nemlig, at patienten sandsynligvis er resistent over for et bestemt lægemiddel. Man kunne også bare foretage et tilfældigt valg, men når der er flere lægemidler at vælge imellem med nogenlunde ens responsrater, foretrækker jeg at bruge testen som beslutningsstøtte, når der skal lægges en alternativ behandlingsplan.” – Robert Holloway, MD, FACOG, FACS.

# Exiqon Pharma Services

14

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL I: LEDELSESBERETNING | EXIQON PHARMA SERVICES

## Betydeligt markedspotentiale

De fremskridt, der på det seneste er gjort inden for molekylærbiologi og kortlægningen af den menneskelige arvemasse, har banet vej for en ny type diagnostik. Tendensen mod skræddersyet medicin vil også resultere i nye lægemidler.

Den primære egenskab ved skræddersyet medicin er evnen til at opdele patienter i forhold til, hvor disponeret de er over for en bestemt sygdom, eller hvordan de vil reagere på en given behandling. Denne evne kan også anvendes til en effektiv planlægning af kliniske undersøgelser, så omfanget, varigheden og omkostningerne reduceres. Resultatet heraf kan i så fald blive, at et nyt lægemiddel kun vil blive ordineret, hvis der forinden er foretaget en diagnostisk test, som viser, at patienten faktisk vil få gavn af behandlingen med det pågældende lægemiddel. Sådanne diagnostiske tests kalder man også kombinationsprodukter (companion products).

I nogle tilfælde kan et kombinationsprodukt baseret på en biomarkør "redde" lægemidler, som gavner bestemte patientgrupper, der ikke kunne identificeres uden brugen af biomarkører. Det bedst kendte eksempel, som allerede findes på markedet, er HER2-tests til lægemidlet Herceptin® (trastuzumab), hvor testen identificerer de brystkræftpatienter, hvis tumorer overudtrykker HER2-genet.

De virksomheder, der udvikler lægemidler, kan opnå store potentielle besparelser ved brug af biomarkører, idet de kan nedbringe omkostningerne og udviklingstiden ved kliniske undersøgelser, samtidig med at de øger sandsynligheden for en behandlingseffekt. Me-

dicinalvirksomhederne forestår typisk selv udviklingen af lægemidler. Nogle gange sker det i samarbejde med en tredjepart, men noget egentligt marked for sådanne samarbejdsaftaler findes ikke.

## Målet er kombinationsprodukter

Exiqon Pharma Services indgår i strategiske samarbejder med medicinal- og biotekvirksomheder med det formål at bistå med udviklingen af skræddersyet medicin baseret på biomarkører.

Vores mål er, at disse samarbejder skal føre til udviklingen af kombinationsprodukter, dvs. diagnostiske produkter baseret på vores teknologier som vil blive solgt i kombination med nye lægemidler eller i kombination med eksisterende medicin rettet mod bestemte patientgrupper.

## Strategisk fokus på kernekompetencer

Exiqon Pharma Services' strategi er at tilbyde vores egne kompetencer, viden om klassificering af patienter baseret på biomarkører og patenterede teknologier til at bistå medicinalvirksomheder i udviklingen af den næste generation af lægemidler.

Gennem vores serviceforretning etablerer vi kundeforhold, der f.eks. kan begynde med, at Exiqon Pharma Services yder en service, der kan udvikle sig til et mere strategisk samarbejde, hvor vi hjælper kunden inden for områder som f.eks. klassificering af patienter i kliniske undersøgelser.

Vi udvikler ikke selv lægemidler, men fungerer udelukkende som rådgiver og leverandør af ydelser til andre virksomheder i deres udvikling af lægemidler.

**Konkurrencesituationen** for miRNA-analyser er stadig i sin vorden. Der er ingen andre selskaber, der kan matche de integrerede ydelser, som Exiqon Pharma Services leverer. Der findes imidlertid en række privatejede selskaber, som konkurrerer inden for services i form af miRNA-analyser. Det gælder bl.a. Asuragen, Inc., som tilbyder klargøring af RNA/DNA-prøver og ydelser inden for analyser af prøver baseret på DNA-teknologier, LC Sciences, Inc., som leverer ydelser til miRNA-analyse med brug af patenterede teknologier og probe design, samt DNAVision SA, som tilbyder miRNA-ekspressionsprofilering baseret på forskellige teknologier.

### Unikt service-tilbud

Exiqon Pharma Services' tilbud til medicinalvirksomheder, der vil udvikle kombinationsprodukter, er enestående, fordi vi kan kombinere den *high-throughput* biomarkør-screening, som findes i vores miRNA-serviceforretning med vores patenterede miRNA-molekyler og LNA™-teknologi. Hertil kommer vores omfattende tumor- og vævsbiblioteker, der består af i alt 150.000 prøver, samt Oncotech EDR®-testen. Tilsammen betyder det, at Exiqon Pharma Services er unikt positioneret til at hjælpe medicinalvirksomheder med at udvikle nye målrettede behandlinger.

Exiqon Pharma Services tilbyder også sine kunder en mere almindelig service mod betaling. Denne service omfatter kvalitetskontrol af RNA-prøver til analyse, miRNA-analyse og dataanalyse med vores patenterede miRCURY LNA™ microRNA Array system eller miRCURY LNA™ microRNA qPCR system.

Exiqon har gjort store fremskridt inden for detektion af forskellige blodbaserede miRNA-profiler på kræftom-

rådet. Vi er i øjeblikket ved at finde en samarbejdspartner inden for dette nye og spændende område. Som følge af det store potentiale og et stort behov for måling af miRNA i blod tilbyder Exiqon Pharma Services nu også analyser af miRNA i blod.

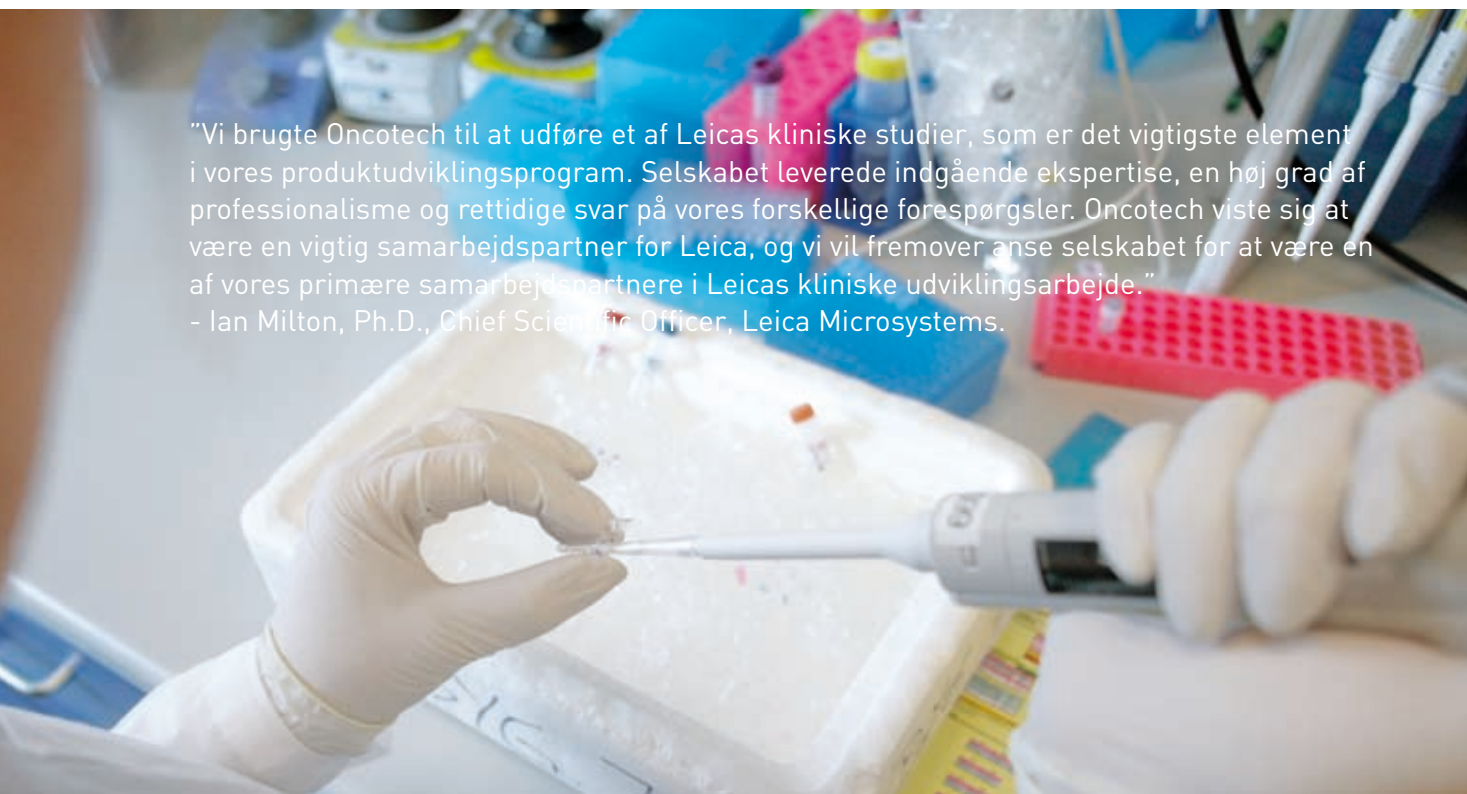
Markedet for disse serviceydelser udgør et alternativ til vores salg af forskningsprodukter igennem Exiqon Life Sciences. Markedet er stadigvæk umodent, da miRNA-molekyler først blev opdaget for relativt nyligt. Vores serviceaktiviteter gør os i stand til at udbrede vores forskningsprodukter til en større del af markedet og er med til at sikre, at vi kommer i kontakt med kunder, som måske ellers ikke ville bruge vores produkter.

### ISO9001- og CLIA-certificerede laboratorier

Ved at sende prøverne til os undgår vores kunder at investere i den komplekse infrastruktur og ekspertise, der kræves for at udføre miRNA-analyser. Vi leverer kvalitetskontrollerede og værdiberigede data til kunden, som er genereret i vores ISO 9001-certificerede laboratorium i Vedbæk og CLIA-laboratorium i USA.

"Vi brugte Oncotech til at udføre et af Leicas kliniske studier, som er det vigtigste element i vores produktudviklingsprogram. Selskabet leverede indgående ekspertise, en høj grad af professionalisme og rettidige svar på vores forskellige forespørgsler. Oncotech viste sig at være en vigtig samarbejdspartner for Leica, og vi vil fremover anse selskabet for at være en af vores primære samarbejdspartnere i Leicas kliniske udviklingsarbejde."

- Ian Milton, Ph.D., Chief Scientific Officer, Leica Microsystems.



# Exiqon Life Sciences

16

## Hastigt voksende marked

Produkterne i Exiqon Life Sciences er rettet mod markedet for nukleinsyreanalyse (DNA og RNA). Markedet omfatter produkter til analyse af genaktivitet i forskningsøjemed, men også til klinisk molekylær diagnostik. Der er opstået et voksende behov for nukleinsyreanalyse, siden kortlægningen af den menneskelige arvmasse i 2003. Den alsidige funktion og rolle, som miRNA spiller i udviklingen af sygdomme, har skabt interesse blandt forskere og ført til en stigning i antallet af videnskabelige publikationer om miRNA og en stor stigning i efterspørgslen efter forskningsprodukter til miRNA-analyse. Vi anslår, at markedet for miRNA-forskningsprodukter udgjorde 120-150 mio. kr. i 2008 og vil vokse med 40%-50% i 2009. Markedet er stadig umodent, men de etablerede aktører på markedet for nukleinsyreanalyse bliver stadig mere synlige.

## Målet er at blive markedsførende

Vi ønsker at være førende på markedet for miRNA-forskningsprodukter gennem et konkurrencedygtigt produktudbud og en komplet portefølje af produkter,

der dækker alle grundlæggende arbejdsprocesser i laboratoriet. Vores kunder er typisk molekylærbiologer i de farmaceutiske, diagnostiske og agrotekniske virksomheder samt akademiske institutioner, som arbejder med biologisk grundforskning og forskning i sygdomme som f.eks. kræft, stofskiftesygdomme, neurologiske sygdomme og stamcelleforskning.

Kundens valg mellem forskellige forskningsprodukter til miRNA-analyse bestemmes i vid udstrækning af, hvilken datakvalitet produkterne kan give. Kvaliteten af data og styrken af en given analyse afhænger ofte af den analyseteknologi, der anvendes. Vores konkurrenters produkter kan være udviklet på baggrund af bestemte teknologier, men vil ofte være baseret på DNA. LNA™-teknologien giver Exiqon Life Sciences en konkurrencemæssig fordel, da vi kan udvikle og fremstille produkter, der giver forskerne mulighed for at foretage en hurtigere og mere præcis analyse af miRNA-molekylerne. I nogle tilfælde kan aktiviteten i et givent miRNA kun måles ved hjælp af LNA™-teknologien. Dette er tilfældet med *in situ*-baserede analyser.

**miRNA-molekyler** (microRNA) blev for nylig opdaget i mennesker og har vist sig at være specielt velegnet som biomarkører for en række sygdomme som f.eks. kræft. Førhen blev biomarkører først og fremmest brugt som fysiologiske indikatorer for f.eks. blodtryk eller hjertefrekvens. I de senere år er biomarkører blevet synonyme med molekylære biomarkører som f.eks. miRNA-molekylers aktivitet i cellerne. Biomarkører kan bruges til at identificere en bestemt sygdom eller til at forudsige, hvordan en sygdom vil udvikle sig, og hvordan en patient vil reagere på behandlingen.

**Konkurrencesituationen** for miRNA-forskningsprodukter er domineret af en række store og veletablerede konkurrenter med et stort produktudbud til genomisk analyse. For disse konkurrenter udgør miRNA-markedet kun en brøkdel af omsætningen, men markedet kan trods alt være interessant takket være dets kraftige vækst og potentiale. Disse selskaber omfatter Life Technologies Corporation (dannet ved fusionen af Invitrogen Corporation og Applied Biosystems, Inc. i 2008), Agilent, Roche Applied Science (en division under F. Hoffmann – La Roche), Illumina, Inc. , Qiagen GmbH samt en række mindre virksomheder.



“Jeg har nu arbejdet med Exiqons forskningsprodukter i næsten to år, og jeg er yderst tilfreds med den høje kvalitet af deres produkter og support. Nok så vigtigt mener jeg, at Exiqon har en af de mest lovende teknologier til skræddersyet medicin i form af LNA™-teknologien. Det er spændende at arbejde med translational forskning lige nu, da der opfindes nye biologiske behandlingsstrategier med imponerende fart. Samtidig står det klart, at det bliver en stor udfordring at identificere de patienter, der får gavn af disse nye behandlingsstrategier. LNA™ kunne godt blive en af de dominerende teknologier, der kan løse denne opgave.”  
- Christoffer Hother, Ph.D.-studerende på Rigshospitalet.

### “One-stop supplier”-strategi

Exiqon Life Sciences følger en “one-stop supplier”-strategi. Vi har allerede udviklet en lang række forskningsprodukter til miRNA-analyse baseret på LNA™-teknologien. Det er vores mål at dække alle de grundlæggende arbejdsprocesser i laboratoriet for vores kunder.

Vi markedsfører vores forskningsprodukter direkte fra hovedkontoret i Danmark og gennem vores egen salgsorganisation i USA og dele af Europa. Vi har også indgået en række distributionsaftaler i Europa og Asien. 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 med baggrund i deres kompetencer, viden og netværk inden for produkter til forskningsbrug.

### Unikt patenteret produktudbud

Behovene hos vores Life Science-kunder kan opdeles i efterspørgsel efter produkter til brug for ekstraktion af biologiske prøver til forskningsbrug og efterspørgsel efter produkter til analyse af disse biologiske prøver (væv, blod, spyt m.v.).

Behovet for ekstraktion af prøver dækkes af produkter til RNA-oprensning. Exiqon Life Sciences lancerede sit første prøve-ekstraktionsprodukt i januar 2009.

Behovet for analyser er mere komplekst og kan dækkes af et stort antal forskellige metoder. Vi tilbyder i

dag produkter til detektion af miRNA-molekyler direkte i vævsprøver, herunder microarray-analyse (multi-parallel analyse af mange forskellige miRNA-molekyler på én gang), qPCR-produkter til kvantitativ analyse og og højspecifikke analyser til *in situ*-hybridisering.

Vi tilbyder også produkter, som giver oplysninger om størrelsen af miRNA-molekylerne (konventionel analyse med brug af Northern blotting-teknologien).

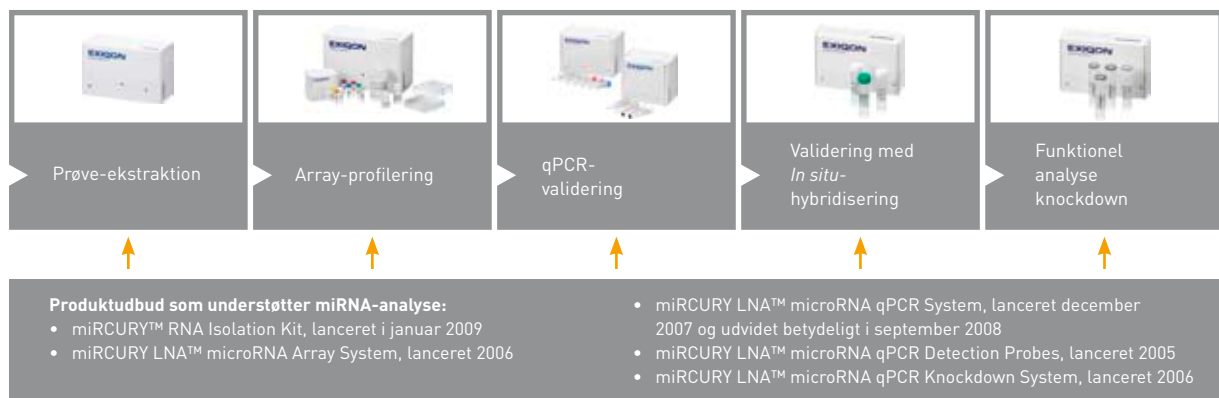
Endelig tilbyder vi produkter til funktionsanalyse, som omfatter en analyse af miRNA-molekylers biologiske funktion.

I september lancerede Exiqon en ny portefølje af real-time qPCR-produkter til miRNA-analyse baseret på LNA™-teknologien

I 2009 planlægger Exiqon Life Sciences at lancere et produkt, der kan øge miRNA-aktiviteten til funktionsanalyse. Dermed opfylder vi vores strategiske målsætning om at være en “one-stop”-leverandør til forskere, som ønsker at udføre miRNA-analyser.

Vi tilbyder også at foretage den egentlige biologiske analyse for vores kunder, så de ikke behøver at investere i det udstyr og de kompetencer, der er nødvendige for at udføre sådanne analyser. Dette er en del af vores Pharma Services-forretning og er omfattet af regnskabsrapporteringen for Exiqon Life Sciences.

### Produkter fra opdagelse til klinisk validering



**mRNA (messenger RNA)** er betegnelsen for de transskriberede RNA-molekyler, som fungerer som skabelon for proteinsyntesen.

### ISO 9001-certificeret

Exiqon Life Sciences har produktionsanlæg i Vedbæk, Danmark, og i Boston, USA. Vi er 9001-certificeret. I produktionen benytter vi en lang række leverandører. Vores kvalitetskontrol er med til at sikre, at vi til stadighed forbedrer vores processer, så vi leverer produkter, der skaber stadig større værdi for vores kunder.

### Miljø

Exiqon udarbejder ikke på nuværende tidspunkt særskilte miljøredegørelser, da vores aktiviteter kun i begrænset omfang belaster miljøet. Vi er bevidste om de mulige miljøpåvirkninger af vores aktiviteter, og vi vurderer derfor løbende, hvorledes forskellige miljøforhold kan forbedres med hensyn til at forebygge, reducere eller afhjælpe skader på miljøet. Vi har de nødvendige tilladelser til vores produktion og de ydelser, vi leverer. Udledningen til luft, jord og vand er meget begrænset. Ved fremstillingen af vores produkter og serviceydelser anvender vi kemikalier af forskellig art. Vi anvender ligeledes små mængder af radioaktive sporstoffer i visse laboratorieforsøg. Opbevaring og bortskaffelse af kemikalier og radioaktivt materiale foretages efter gældende vejledninger og forskrifter, herunder fra Statens Institut for Strålehygiejne.

### Synergisk samarbejdsstrategi

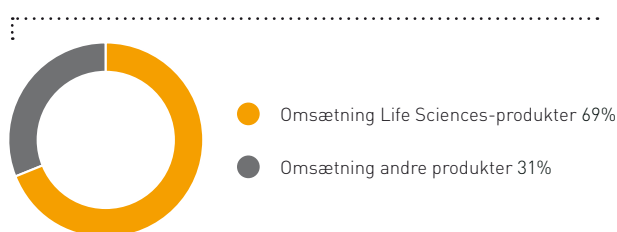
De potentielle anvendelsesmuligheder for LNA™-teknologien rækker ud over miRNA og Exiqon Life Sciences' muligheder.

Forskning i andre RNA-molekyler, herunder mRNA, kræver den samme type analyser, som dem, der anvendes i miRNA-forskningen, dvs. en kvalitativ måling af genaktivitet og visualisering af celle- og vævsspecifik genaktivitet ved brug af *in situ*-analyser.

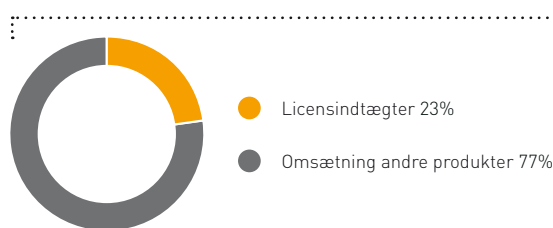
Exiqon Life Sciences søger aktivt at udnytte den værdi, der ligger i LNA™-teknologien, uden for vores egne fokusområder på miRNA gennem samarbejds- og licensaftaler.

Vores udlicenseringsstrategi er beskrevet nærmere i afsnittet Immaterielle rettigheder. Licensaftalerne sikrer os stabile indtægter fra tredjemand i form af milepæls- og royaltymbetalinger til Exiqon for brugen af vores LNA™-teknologi. Disse indtægter betragter vi som Life Science-omsætning.

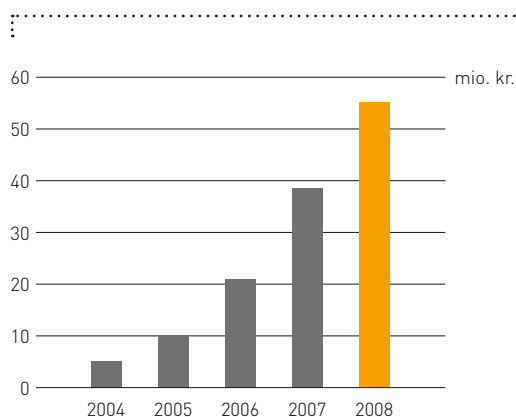
### Omsætning fra Life Science-produkter som andel af samlet omsætning 2008



### Licensindtægter som andel af samlet omsætning 2008



### Vækst i salg af forskningsprodukter 2004-2008



# Immaterielle rettigheder

## Exigons medarbejdere

Nøglen til vores succes ligger hos de mennesker, som arbejder hos os. I 2008 udvidede vi vores medarbejderstab til 211 ansatte. Af det samlede antal medarbejdere ved årets udgang arbejdede de 115 i USA og 96 i Europa.

Vi bestræber os løbende på at være en foretrukket arbejdsgiver og på at tiltrække, fastholde og udvikle de største talenter inden for alle områder af vores virksomhed og på alle geografiske lokationer. Vi mener, at det er den bedste måde at understøtte vores forretningsmål på.

Vores position som en innovativ og markedsførende virksomhed på vores forretningsområder hjælper os til at tiltrække og fastholde de bedste folk. Desuden er vi så heldige, at vores medarbejdere sætter pris på de samfundsmæssige og medicinske perspektiver i det, vi beskæftiger os med.

De udfordringer, som vi står over for som et mindre internationalt selskab, takler vi ved at fremme og støtte den faglige udvikling af hver enkelt medarbejder.

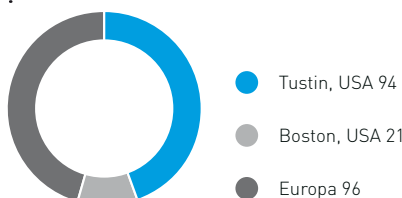
Vi arbejder i en præstationskultur i hele koncernen og støtter lederskab og uddelegering i alle led af organisationen for at nå vores mål.

Medarbejderne opfordres til at søge indflydelse på beslutningsprocessen og forventes at tage ansvar. Som led i dette arbejde har vi implementeret integrerede it-løsninger og rapporteringssystemer, som er med til at sikre gennemsigtighed og decentraliseret pro-aktiv videndeling på tværs af koncernen.

Vi tilpasser løbende vores organisation til de udfordringer, der venter forude. I 2008 oplevede vi en markant højere personaleomsætning end i tidligere år som følge af omstruktureringer efter købet af Oncotech, Inc.

Der er oplagte synergifordele ved at udvikle produkter til forskning og diagnostik, da begge forretningsområder anvender den samme patenterede LNA™-teknologiplatform. For at sikre, at vi fuldt ud kan udnytte synergifordelene ved vores forretningsmodel, har vi organiseret virksomheden funktionelt på tværs af vores tre forretningsområder.

## Medarbejdere pr. lokation



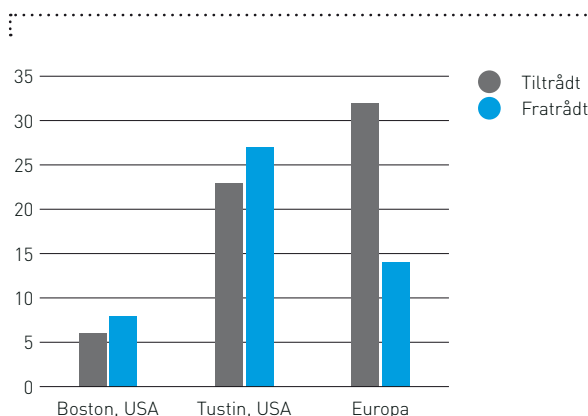
## Medarbejdere pr. forretningsenhed



## Medarbejdere pr. funktion



## Medarbejderomsætning



## Teknologi, patenter og licenser

### Teknologi

Kortlægningen af den menneskelige arvemasse har skabt et hurtigt voksende marked for genetisk analyse. Grundstenen i Exiqons virksomhed er vores patenterede LNA™-teknologi (Locked Nucleic Acid), som er et syntetisk fremstillet derivat af RNA. Exiqons LNA™-teknologi er særligt velegnet til profilering af små RNA-molekyler som f.eks. miRNA.

RNA (Ribonucleic acid) findes i alle levende celler og består af en lang, sædvanligvis enkeltstregen kæde af adenin, guanin, cytosin og uracil.

miRNA-molekyler (microRNA) er en familie af naturlige, evolutionært bevarede, små, ikke-proteinkodende RNA-molekyler, som regulerer, hvordan en meget stor andel af de menneskelige gener udtrykkes (genekspression). Det anslås, at der i dag findes mere end 1000 forskellige menneskelige miRNA-molekyler.

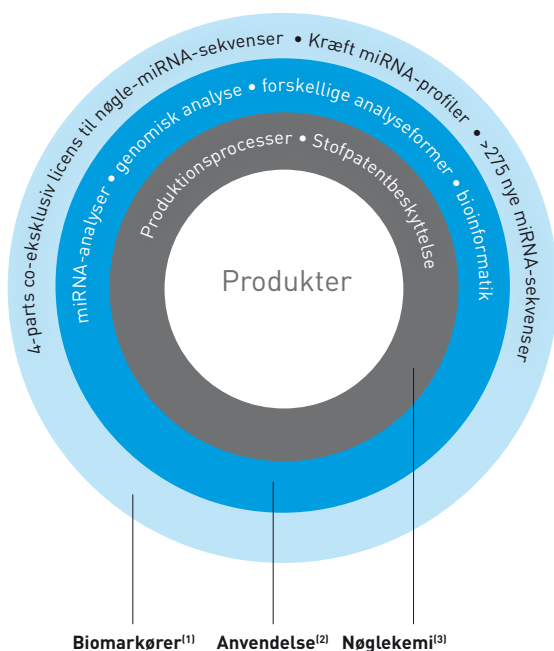
Med vores patenterede LNA™-teknologi har vi udviklet nye metoder til præcist at måle disse vigtige miRNA-molekyler i små mængder væv. LNA™-teknologien løser nogle af de begrænsninger, der er forbundet med alternative teknologier baseret på DNA. Ved at bruge LNA™-teknologien kan vi udvikle produkter med egen-skaber, som ikke kan opnås med andre teknologier.

I 2008 blev der publiceret mere end 160 anerkendte videnskabelige studier på grundlag af LNA™-produkter. En gennemgang af alle de miRNA-artikler, der blev publiceret i november 2008, viste, at 23% af forskerne havde benyttet produkter baseret på LNA™ til deres miRNA-analyse.

### Patenter

Vi anser beskyttelsen af vores produkter og teknologi for afgørende for vores forretningsmuligheder. Vi har derfor et omfattende patentprogram i USA, Japan, Kina, Europa og andre lande og regioner, hvor vi vurderer, der er betydeligt markedspotentiale.

## Exiqons patentstrategi



Kilde: Exiqon

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

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

Som følge af vores patentstrategi ejer Exiqon-koncernen et stadigt stigende antal patenter og patentansøgninger, der ved udgangen af 2008 oversteg 174 aktive patenter og patentansøgninger, inklusive 91 udstedte patenter. Vores patentportefølje stammer fra 32 patentfamilier, herunder danske og amerikanske prioritetskabende patentansøgninger. Inden for de sidste 12 måneder har vi indleveret seks nye patentansøgninger, der vil kunne danne grundlag for nye patentfamilier.

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

#### Licensaftaler

LNA™-teknologien har mange flere anvendelsesmuligheder, end Exiqon selv kan udnytte. Derfor forfølger Exiqon aktivt de licensmuligheder, der ligger uden for vores eget fokusområde. Vores licensaktiviteter har allerede båret en række store licensaftaler med sig, herunder:

- I 2007 tildelte Exiqon Applied Biosystems en ikke-eksklusiv licens til at anvende Exiqons Locked Nucleic Acids (LNA™) i siRNA. I henhold til aftalen skal Applied Biosystems, som siden er fusioneret med Invitrogen Corporation, betale royalti til Exiqon for salg af produkter omfattet af aftalen, og der er aftalt en vis minimumsroyalti pr. år.

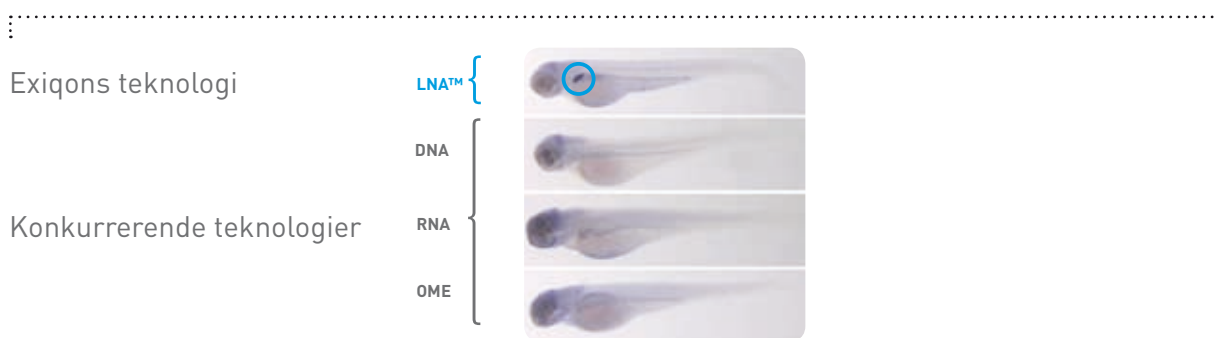
- Den 30. september 2008 tildelte Exiqon en licens til Roche Diagnostics til brug af Universal ProbeLibrary™, der er baseret på Exiqons patenterede LNA™-teknologi. Roche Diagnostics vil udvikle sin nye produktlinje til real-time ready qPCR tests med Universal ProbeLibrary™ og skal betale royalties og milepælsbetalinger til Exiqon i henhold til aftalen.

Vi fortsætter vores licensaktiviteter i 2009 og forventer at indgå yderligere licensaftaler fremover.

Ud over at være licenstagere til teknologier er Exiqon også licenstagere af forskellige patenter og teknologier, som supplerer vores egen teknologi og opdagelser, og som udgør en del af vores virksomheds grundlag, herunder de følgende:

- 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 licenstagere af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalen, og Exiqon skal årligt betale en mindre minimumsroyalti til licenstagere.
- I 2006 indgik Exiqon en fuldt indbetalt licensaftale med de danske og japanske opfindere af LNA™-teknologien til brug inden for forskning og diagnostik og til andre anvendelser.

**Figuren viser, hvordan LNA™-teknologien gør det muligt at detektere 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.**



Kilde: Kloosterman et al., også delvist publiceret i Kloosterman et al., Nat Methods vol 3, No. 1, January 2006, s. 27-29.

- I 2006 indlicenserede Exiqon fra Garching Innovation GmbH, Tyskland (som siden har skiftet navn til Max Planck Innovation GmbH) på fireparts co-eksklusiv basis og eksklusivt i forbindelse med vores LNA™-teknologi og uden territoriale begrænsninger, retten til at udnytte en række miRNA-sekvenser, der er opdaget af Dr. Thomas Tüschl til diagnostisk brug. Exiqon indgik også en ikke-eksklusiv aftale om at fremstille og sælge produkter til forskningsmæssig brug samt levering af visse relaterede serviceydelser. 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 serviceydelser omfattet af aftalerne og af indtægter ved meddelelse af sub-licenser. Desuden skal Exiqon i henhold til diagnostiklicensen betale en vis del af patenteringsudgifterne.
- 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 i henhold til denne aftale dækker fremstilling og salg af forskningsprodukter. Exiqon fik også efter en separat aftale en fireparts 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 i henhold til begge aftaler årligt betale en mindre minimumsroyalty.
- I 2007 indlicenserede Exiqon under en eksklusiv licens en miRNA kvantitativ real-time PCR-teknologi fra Rosetta Inpharmatics LLC, et helejet datterselskab af Merck & Co., Inc., som giver Exiqon adgang til en produktportefølje til 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.
- 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 produktlinje samt andre produktlinjer til 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.
- I 2008 indlicenserede Exiqon fra Life Technologies Corporation (tidligere Invitrogen, Inc.), retten i henhold til en række patenter på SYBR Green-teknologien, der kontrolleres af Life Technologies Corp., til at fremstille og sælge produkter på ikke-eksklusiv basis og uden territoriale begrænsninger. Exiqon er forpligtet til at betale royalty til licensgiver i forhold til salg af produkter omfattet af aftalen.
- I 2008 indlicenserede Exiqon fra Roche Diagnostics på ikke-eksklusive betingelser rettigheder under Idaho Technologys patentportefølje, ejet af Roche Diagnostics, som giver Exiqon mulighed for at sælge en ny produktlinje og andre produkter til kvantitativ analyse af miRNA med brug af SYBR Green-baseret real-time qPCR-teknologi. Exiqon er forpligtet til at betale royalty til licensgiver i forhold til salg af produkter omfattet af aftalen.

#### LNA™-teknologien udnyttes uden for Exiqons fokusområder



##### Roche Applied Sciences

Universal ProbeLibrary™

LNA™ enabled mRNA qPCR assays



##### Life Technologies (ABI)

Silencer®

LNA™ enhanced siRNA



##### Luminex

FlexmiR™ & FlexSelect™

LNA™ enhanced miRNA detection

# Risikofaktorer

Exiqon er på forkant med udviklingen inden for molekylærbiologi i alle vores tre forretningsområder. Det indebærer, at Exiqon ud over at besidde et væsentligt kommercielt potentiale også er udsat for en række forretningsmæssige risici, som er specifikke for de usikkerheder, der er forbundet med naturvidenskabelige opdagelser, som jo danner grundlag for vores aktiviteter og kompetencer.

Vi står over for nye udfordringer med hensyn til at udvikle, markedsføre og sælge produkter og services til forskningsmæssig og diagnostisk brug, og disse udfordringer kan vise sig at være større, end vi forventer, eller endda umulige at takle.

Ud over disse mange risici, der specifikt er forbundet med vores virksomhed, er vi også udsat for en række generelle risici, herunder finansielle risici, risici forbundet med at ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere, vores organisation, eksisterende og fremtidige samarbejds- og licensaftaler samt risici forbundet med corporate governance, forretningsetik, mv.

Det er hverken muligt eller et mål i sig selv for Exiqon at undgå de specifikke forretningsmæssige risici eller de mere generelle risici, som vi er udsat for. Disse risikoforhold er en del af vores forretning. Vi fokuserer på at afbalancere risiciene med den forventede potentielle værdi, der ligger i vores arbejde, og reagerer på de forskellige risici, efterhånden som de opstår. Til dette formål forlader vi os på en decentral strategi for risikostyring. I de dele af organisationen, hvor vi har den største viden om de risici, der er specifikke for et bestemt forretningsområde, har vi også den bedste mulighed for at takle udfordringerne uden unødige forsinkelser, hvis de skulle indtræffe. De enkelte forretningsområder og -funktioner arbejder systematisk med at overvåge, identificere og reagere på risici forbundet med aktiviteterne i deres funktion. I denne henseende henholder de sig til dels til vores ISO 9001-certificering og andre regler og procedurer, som fastsætter forretningsgange for rapportering, beslutningstagning og opfølgning i vores drift, herunder de regler, der gælder for vores CLIA-laboratorium i USA.

De mere generelle risici håndterer vi ved hjælp af ensartede forretningsgange på tværs af organisationen, som vi deler gennem integrerede it-løsninger. De finansielle risici minimeres ved hjælp af en finansmanual, som fastsætter alle godkendte processer og regnskabsprocedurer samt gennem implementeringen af et datavarehus,

herunder et Business Intelligence-system, som sikrer gennemsigtighed og fremmer beslutningsdygtighed og omkostningskontrol i hele koncernen. Vi har implementeret en intranetløsning på koncernbasis, som giver alle relevante medarbejdere adgang til og mulighed for efter behov at dele data. Vores intranetløsning giver også mulighed for nyhedsformidling og annoncering af processer og forretningsgange, og den kan effektivt hjælpe os med at håndtere de risici, der er forbundet med at have medarbejdere i en international virksomhed med aktiviteter i tre forskellige tidszoner. Vi anvender disse metoder ved udformningen af vores corporate governance-politik og til at fastsætte et ensartet adfærdskodeks og sikre en sund forretningsmoral.

Exiqons fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultater vil afhænge af vores evne til at takle disse udfordringer og udvikle en overskudsgivende virksomhed. Til trods for vores indsats indebærer en investering i Exiqons aktier en høj risiko. Inden en investor træffer en beslutning om køb af aktier i Exiqon, bør investoren nøje overveje nedenstående gennemgang af risikofaktorer sammen med andre oplysninger, der er tilgængelige på Exiqons hjemmeside samt den mere omfattende beskrivelse af risici indeholdt i det prospekt, vi offentliggjorde i januar 2008.



Specifikke forretningsmæssige risici, som vi står over for, er beskrevet nedenfor:

## Risici i forbindelse med forskning og udvikling

### *Risici i forbindelse med forskning*

Hvis vi ikke er i stand til at opretholde vores høje innovationsniveau og fortsat udvikle nye produkter og tests til forsknings- og diagnostisk brug, kan det få negativ indvirkning på vores virksomhed. 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, når det er muligt.

### *Risici i forbindelse med indlicensering*

Vi indlicenserer patentrettigheder fra tredjepartsejere. Hvis vi ikke opnår de nødvendige licenser fra sådanne ejere, eller hvis de ikke i tilstrækkelig grad vedligeholder

eller håndhæver de patenter, der ligger til grund for disse licenser, kan det få negativ indvirkning på vores konkurrencesituation og forretningsmuligheder. Hvis en licensgiver op siger eller ikke overholder sine forpligtelser i henhold til aftaler indgået med Exiqon, kan det medføre en forsinkelse, eller at vi bliver nødt til at indstille udviklingen og markedsføringen af produkter.

#### *Risici i forbindelse med immaterielle rettigheder*

Hvis vi ikke er i stand til at opnå og håndhæve patentbeskyttelse af vores opdagelser, kan det få negativ indvirkning på vores evne til at udvikle og markedsføre vores produkter. Hvis vi ikke er i stand til at beskytte fortroligheden af visse oplysninger, kan det få negativ indflydelse på værdien af vores teknologi og produkter. Hvis vi inddrages i patentsager eller andre sager vedrørende håndhævelse af rettigheder, kan vi pådrage os betydelige omkostninger og et betydeligt erstatningsansvar, og vi kan blive tvunget til at stoppe vores produktudvikling og markedsføringstiltag. Hvis vi ikke overholder vores forpligtelser i forbindelse med licenser eller dertilhørende aftaler, kan vi miste licensrettigheder, som måtte være påkrævet til udviklingen af vores produkter.

#### **Risici forbundet med fremstilling og levering af serviceydelser og diagnostiske tests**

##### *Risici i forbindelse med myndighedsgodkendelser*

Alle de diagnostiske produkter eller tests, som vi udvikler, vil muligvis fremover skulle underlægges en langvarig, dyr og belastende godkendelsesprocedure, før de kan markedsføres. Vi markedsfører i øjeblikket cellebaserede diagnostiske tests gennem vores certificerede CLIA-laboratorium, og vi planlægger også at markedsføre vores nye miRNA-tests gennem dette laboratorium. Vi er derfor afhængige af vores evne til at opretholde vores CLIA-certificering samt af, at de generelle lovgivningsmæssige rammer, der gælder for CLIA-laboratorier, ikke i væsentlig grad ændres til vores ulempe. Hvad angår vores forskningsprodukter, er vi afhængige af vores evne til at opretholde vores ISO-certificering.

##### *Risici i forbindelse med supply chain*

Vi er afhængige af vores leverandørers position og evne til at levere de råvarer, som vi skal bruge i produktionen, samt til at udføre vores services og diagnostiske tests. Antallet af disse leverandører er nogle gange begrænset, og de vil muligvis ikke altid være i stand til at levere de råvarer, som vi skal bruge for at udføre vores planlagte produktion til tiden og i den nødvendige kvalitet. Vi er, for enkelte af de råvarer og komponenter, der indgår i

vores produkter, afhængige af en enkelt eller enkelte leverandører, og der kan ikke gives sikkerhed for, at vi kan erstatte sådanne leverandører med kort varsel.

##### *Risici i forbindelse med distribution*

Vi har ingen erfaring med distribution af vores nyudviklede miRNA-tests og vil muligvis i vid udstrækning være afhængige af rådgivning fra tredjemand, som vi muligvis ikke kan få i tilstrækkeligt omfang til at markedsføre disse tests. Til vores eksisterende forskningsprodukter, serviceydelser og diagnostiske tests anvender vi i høj grad tredjepartsdistributører og leverandører, som vi er afhængige af.

##### *Risici i forbindelse med produktansvar*

Der er stor risiko for produktansvarskrav i de forretningsområder, som vi beskæftiger os med. Hvis vi ikke er i stand til at opnå tilstrækkelig forsikring, vil et produktansvarskrav imod os kunne få negativ indvirkning på vores virksomhed.

#### **Risici i forbindelse med salg og markedsføring**

##### *Risici i forbindelse med produktgodkendelse*

De produktkandidater, som vi udvikler, er baseret på nye teknologier og metoder. Kunderne til vores forskningsprodukter og -ydelser vil muligvis ikke være tilfredse med vores nye produkter, eller vil måske rette deres efterspørgsel mod konkurrerende produkter, ydelser eller tests. Vores nye miRNA-tests vil muligvis ikke blive positivt modtaget af hovedaktørerne på det farmaceutiske marked som f.eks. læger, tredjepartsbetalere og kunderne. Det kan således blive sværere for os eller vores samarbejdspartnere at overbevise sundhedssektoren og tredjepartsbetalerne om at vælge og anvende vores produkter.

##### *Risici i forbindelse med konkurrence*

Markedet for Life Science-produkter og diagnostik er præget af stor konkurrence. Ud over den konkurrence, som vi møder fra eksisterende produkter, står vi også over for konkurrence fra nye produkter udviklet med teknologier, som konkurrerer mere direkte med vores nye forskningsprodukter og diagnostiske miRNA-tests. Hvis vi ikke er i stand til at konkurrere effektivt med eksisterende produkter, nye behandlingsmetoder og nye teknologier, vil vi muligvis ikke være i stand til at markedsføre nogen af de nye forskningsprodukter eller diagnostiske miRNA-tests, som vi udvikler.

*Risici i forbindelse med prisudvanding og tilskudsordninger*

De produkter, vi udvikler, markedsfører og sælger, vil muligvis blive underlagt ugunstig prisregulering, tredjemands tilskudspraksis eller reformtiltag i sundhedssektoren, som derved vil få negativ indvirkning på vores virksomhed. Vi er afhængige af vores evne til at opnå og opretholde tilstrækkelige tilskud til vores diagnostiske tests, således at disse produkter udbydes igennem den offentlige sygesikring, private sundhedsforsikringer og andre organisationer. Selv hvis det lykkes os at føre én eller flere tests på markedet, vil de nye miRNA-tests eller eksisterende diagnostiske tests muligvis ikke længere blive anset for at være omkostningseffektive, og tilskudsbeløbet til sådanne tests kan vise sig at være utilstrækkeligt til, at vi kan sælge dem til en konkurrencedygtig pris. Tidsforbruget og omkostningerne forbundet med at opnå myndighedernes godkendelse og reagere på ændringer i myndighedernes krav kan negativt påvirke vores evne til kommercielt at distribuere vores produkter og generere omsætning.

De mere generelle risici, som Exiqon står overfor, er beskrevet nedenfor:

**Risici i forbindelse med vores medarbejdere**

Det er afgørende for vores succes, at vi er i stand til at ansætte og fastholde kvalificerede videnskabelige medarbejdere til at varetage vores fremtidige forskning og produktudvikling. Hvis vi 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 vores fremtidsudsigter.

**Risici i forbindelse med vores organisation**

Vores køb af Oncotech, Inc. medfører nye risici, og vi vil muligvis ikke opnå de forventede fordele ved erhvervelsen af disse teknologier og forretningsområder. Hvis det ikke lykkes fortsat at integrere Exiqon A/S og Oncotech, Inc. på tilfredsstillende vis, vil vi muligvis ikke være i stand til at opnå effektiv drift efter sammenlægningen. Hvis vi ikke er i stand til at takle de udfordringer, der er forbundet med vores internationale aktiviteter, særligt driften i USA, kan det begrænse væksten i vores virksomhed.

**Finansielle risici**

Styringen af vores finansielle risici sker centralt i finansfunktionen i Danmark i henhold til en af bestyrelsen ved-

taget politik og instruks, der også fastsætter retningslinjer og rammer for selskabets finansielle processer og forretningsgange for alle finansielle transaktioner.

*Kreditrisici*

På baggrund af de fastlagte retningslinjer for Exiqons kreditrisiko søger vi at styre vores kreditrisici. Exiqons produkter kan købes via vores 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 medicinalvirksomheder, for hvem en fortsat levering af vores produkter har stor betydning.

*Valutarisici*

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

*Likviditetsrisici*

Exiqon A/S – og Oncotech, Inc. – har haft underskud siden stiftelsen, og vi forventer fremtidige underskud, hvilket negativt kan påvirke vores evne til at realisere forretningsmulighederne som planlagt. Vi 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**

Alle fremadrettede udsagn indeholdt i denne årsrapport og anden kommunikation fra Exiqon er med forbehold for risici, usikkerhed og upræcise antagelser, herunder de ovenfor beskrevne. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra forventningerne. Faktorer, som kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter 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, rente- og valutakursudsving samt mangel på likviditet.

# Regnskabsberetning

Den 29. februar gennemførte Exiqon A/S købet af Oncotech, Inc. Købet har indvirkning på regnskabet fra 1. marts 2008 som nærmere beskrevet nedenfor. Købsprisen for Oncotech, Inc. ved udstedelse af aktier i Exiqon A/S udgjorde 5.550.274 nye aktier baseret på et aftalt maksimalt antal aktier efter reduktion af anslåede "closing-forpligtelser" som følger:

<b>Maksimalt antal nye aktier</b>		<b>6.161.004</b>
Estimerede Oncotech-forpligtelser pr. 27. februar 2008	USD mio. 7.522	
Accepterede Oncotech-forpligtelser (forpligtelser pr. 31. december 2006)	USD mio. 2.920	
<b>Estimerede closing-forpligtelser for Oncotech pr. 27. februar 2008</b>	<b>USD mio. 4.602</b>	
Closing-forpligtelser omregnet til antal nye aktier (ved aktiekurs 37,0 og valutakurs 5,0297)		(610.730)
<b>Vederlag i nye aktier</b>		<b>5.550.274</b>

Vi forventer, at købsprisen er den endelige, men closing-forpligtelserne i forbindelse med købet vil ikke blive endeligt opgjort før efter 1. kvartal 2009.

Efter købet af Oncotech har vi opdelt virksomheden i to forretningssegmenter: Exiqon Diagnostics og Exiqon Life Sciences, der også omfatter Exiqon Pharma Services.

Den 30. september indgik vi en licensaftale med Roche, hvorfra der blev indregnet en omsætning på 20,2 mio. kr. i 2008.

I 4. kvartal oplevede vi problemer med leverancen af vores arrays, hvilket fik en negativ indvirkning på årets omsætning i Life Sciences. Leveranceproblemerne blev løst, og salget kunne igen afvikles tilfredsstillende mod årets udgang. Den 26. november 2008 nedjusterede vi forventningerne til omsætningen for 2008 fra 140-150 mio. kr. til 120-130 mio. kr. Som følge heraf blev der forventet et nettounderskud på 115-125 mio. kr. mod det tidligere forventede nettounderskud på 100-115 mio. kr.

Resultatet for helåret er i overensstemmelse med de reviderede forventninger. Den samlede omsætning udgjorde 128,3 mio. kr. i forhold til 49,5 mio. kr. i 2007

(159%), sammenlignet med en forventet omsætning på 120-130 mio. kr. Omsætningen i Life Sciences steg organisk med 71% og androg 88,0 mio. kr.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 181,1 mio. kr. i 2008, hvilket var en stigning på 82% i forhold til 2007, primært som følge af de højere driftsomkostninger efter købet af Oncotech, Inc.

Årets underskud for 2008 udgjorde 115,4 mio. kr. inklusive omkostninger på 7,4 mio. kr. til warrants og incitamentsordninger i forhold til forventningen på 115-125 mio. kr. inklusive omkostninger på 6,0 mio. kr. til warrants og incitamentsordninger.

Indtjening pr. aktie udgjorde -3,94 kr. i 2008 og -3,35 kr. i 2007.

De likvide beholdninger udgjorde 174,3 mio. kr. pr. 31. december 2008 sammenlignet med 331,5 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Som følge af købet af Oncotech, Inc. er der opført væsentlige immaterielle aktiver i balancen. Der henvises til note 5 i regnskabet for en nærmere beskrivelse heraf.

Regnskabstallene er beskrevet nærmere nedenfor:

### Omsætning og bruttoresultat (ikke revideret)

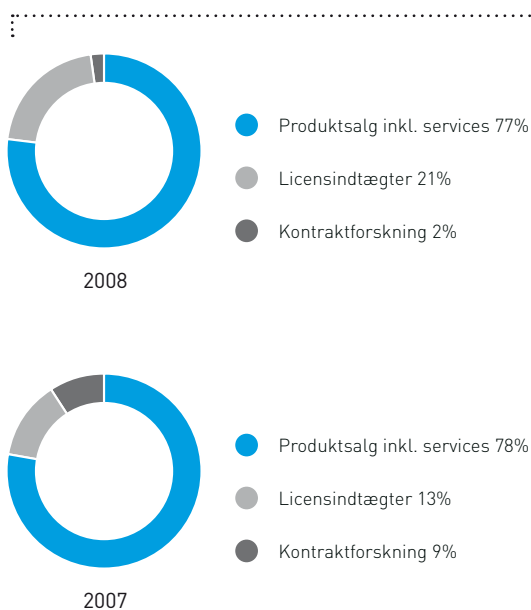
t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008	2007
Nettoomsætning	16.495	27.979	51.312	32.487	128.273	49.478
Ændring (%)	76%	139%	504%	63%	159%	15%
Produktsalg inkl. services	14.278	26.260	28.015	29.959	98.512	38.525
Ændring (%)	108%	239%	329%	72%	156%	84%
Dækningsbidrag	9.676	17.213	18.903	18.537	64.329	27.910
Dækningsgrad (%)	67,8%	65,5%	67,5%	61,9%	65,3%	72,4%
Bruttoresultat	7.723	7.016	29.531	10.923	55.193	24.304
Bruttomargin	46,8%	25,1%	57,6%	33,6%	43,0%	49,1%

Omsætningen steg med 159% til 128,3 mio. kr. fra 49,5 mio. kr. i 2007. Fremgangen skyldes især købet af Oncotech, Inc. den 29. februar. Den organiske vækst i Life Science-omsætningen udgjorde 71% i forhold til 2007, og salget af forskningsprodukter steg med 43% sammenlignet med 2007. Der henvises til Supplerende noter i regnskabet s. 80-81 for kvartalsmæssige sammenligningstal.

I 2008 kunne over 77% af omsætningen henføres til produktsalg sammenlignet med ca. 78% i 2007. Andelen er påvirket af en betaling på 20,2 mio. kr. indregnet i henhold til den licensaftale, vi indgik med Roche den 30. september. Eksklusive betalinger fra licensaftalen med Roche kunne 91% af omsætningen i 2008 henføres til produktsalg. For yderligere oplysninger om omsætningen henvises til regnskabs note 3 og note 4.

Omsætningsfordelingen i 2008 sammenlignet med 2007 er vist i figurene til højre:

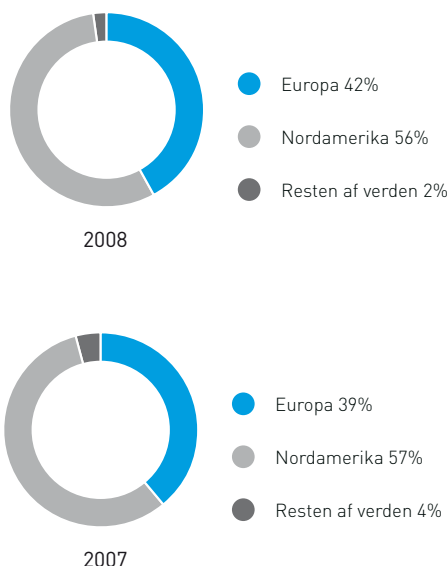
### Omsætningsfordeling



Den geografiske omsætningsfordeling i forhold til 2007 er vist i figurerne til højre, hvoraf det fremgår, at ca. 56% af omsætningen i dag stammer fra Nordamerika.

Bruttomarginen udgjorde 43% i 2008 i forhold til 49% i 2007. Dækningsgraden udgjorde 65% i 2008 sammenlignet med 72% i 2007 som følge af påvirkningen fra købet af Oncotech. Bruttomarginen påvirkedes af nye produktudbud og omkostninger til uudnyttet kapacitet under den igangværende opbygningsfase. Der er gjort tiltag for at sikre et forbedret bruttoresultat både fra salg af forskningsprodukter (Life Sciences) og diagnostiske produkter (Diagnostics). Disse tiltag omfatter en gennemgang af processer, forretningsgange og leverandørforhold.

### Geografisk omsætningsfordeling



### Forsknings- og udviklingsomkostninger (ikke revideret)

t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008	2007
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-11.571	-15.719	-17.016	-12.959	-57.265	-28.521
Ændring (%)	139%	81%	172%	48%	101%	7%
Aktiebaseret vederlæggelse	-14	-535	-37	-47	-633	-514
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-11.585	-16.254	-17.053	-13.006	-57.898	-29.035

I 2008 steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 100% til 57,9 mio. kr. i forhold til 29,0 mio. kr. i 2007, primært som følge af påvirkningen fra købet af Oncotech. Desuden er de højere forsknings- og udviklingsomkostninger resultatet af den aggressive plan for udvikling af molekylærdiagnostiske produkter og ansættelsen af yderligere forsknings- og udviklingspersonale i forhold til 2007. Forsknings- og udviklings-

omkostningerne er påvirket af en udgift på 0,6 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne 57,3 mio. kr. i 2008 mod 28,5 mio. kr. i 2007, svarende til en stigning på 101%. Der henvises til yderligere noter i regnskabet s. 80-81 for kvartalsmæssige sammenligningstal.

**Salgs- og administrationsomkostninger (ikke revideret)**

t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008	2007
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger	-21.085	-29.136	-29.647	-36.791	-116.659	-60.496
Ændring (%)	77%	99%	122%	79%	92%	138%
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-11.402	-18.932	-19.828	-22.898	-73.060	-38.095
Ændring (%)	75%	126%	136%	55%	92%	122%
Administrationsomkostninger	-9.683	-10.204	-9.819	-13.894	-43.600	-22.401
Ændring (%)	81%	63%	98%	140%	95%	169%
Aktiebaseret vederlæggelse	-1.820	-2.869	3.633	-5.461	-6.517	-9.900
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger i alt	-22.905	-32.005	-26.014	-42.252	-123.174	-70.396

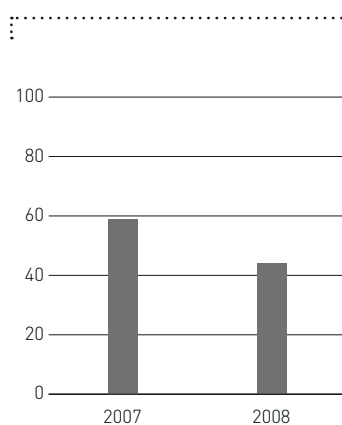
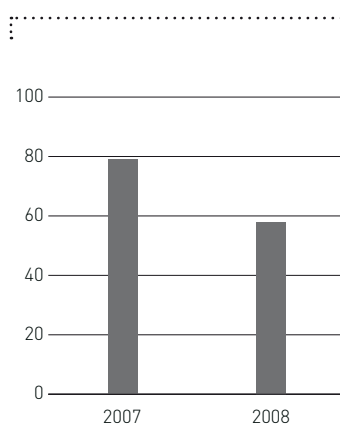
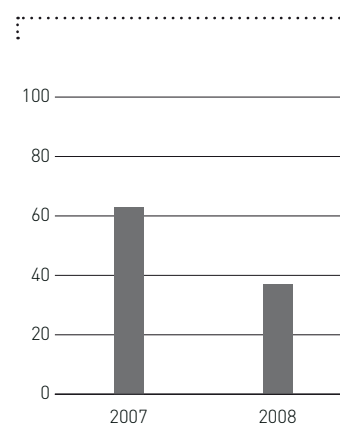
I 2008 steg salgs- og administrationsomkostningerne med 75% til 123,2 mio. kr. fra 70,4 mio. kr. i 2007, primært som følge af virkningen af købet af Oncotech, som har medført et højere omkostningsgrundlag. Endvidere har Exiqon, Inc., skiftet status sammenlignet med i 2007 efter etableringen af et produktionsanlæg i Boston, således at disse aktiviteter ikke længere kun er indregnet som salgs- og markedsføringsomkostninger, men medtaget baseret på funktion. Salgs- og administrationsomkostningerne er påvirket af en udgift på 6,5 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde salgs- og administrationsomkostningerne 116,7 mio. kr. i 2008 mod 60,5 mio. kr. i 2007, svarende til en stigning på 93%. Der henvises til Supplerende noter i regnskabet s. 80-81 for kvartalsmæssige sammenligningstal.

**Samlede driftsomkostninger**

De samlede driftsomkostninger steg med 82% til 181,1 mio. kr. i 2008 i forhold til 99,4 mio. kr. i 2007 (eksklusive produktionsomkostninger). Driftsomkostningerne er påvirket af en udgift på 7,1 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra denne udgift, steg de samlede driftsomkostninger med 95% til 174,0 mio. kr. i 2008 mod 89,1 mio. kr. i 2007.

**Finansielle poster**

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 10,6 mio. kr. i 2008 mod 7,3 mio. kr. i 2007. De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftaleindskud, og de finansielle udgifter består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer og valutakurstab.

**Forsknings- og udviklingsomkostningers andel af omsætningen****Salgs- og markedsføringsomkostningers andel af omsætningen****Administrationsomkostningers andel af omsætningen**

### Årets underskud og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets underskud for 2008 udgjorde 115,4 mio. kr. i forhold til 67,8 mio. kr. i 2007. Underskuddet svarer til forventningerne offentliggjort i delårsrapporten for 3. kvartal.

### Balanceposter

Koncernens balance udgjorde 517,0 mio. kr. pr. 31. december 2008. Immaterielle aktiver udgjorde 211,8 mio. kr., materielle aktiver udgjorde 82,8 mio. kr., mens kortfristede aktiver udgjorde 219,8 mio. kr., hvoraf tilgodehavender androg 26,1 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 462,9 mio. kr. ved udgangen af 2008 sammenlignet med 343,4 mio. kr. i 2007. Den positive udvikling i egenkapitalen skyldtes kapitalforhøjelsen som led i opkøbet af Oncotech, Inc.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme vedrørende driften udgjorde i 2008 minus 123,7 mio. kr., mens pengestrømme vedrørende investering udgjorde minus 18,7 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde minus 15,8 mio. kr.

### Kapitalberedskab og likviditet

De likvide beholdninger udgjorde 174,3 mio. kr. pr. 31. december 2008 sammenlignet med 331,5 mio. kr. pr. 31. december 2007. Som led i selskabets vækststrategi investeres arbejdskapitalen i produktudvikling, produktionskapacitet, lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg i løbet af opbygningsfasen med henblik på at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende likvider samt et nulresultat fra salget af forskningsprodukter i 2009.

### Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie udgjorde -3,94 kr. i 2008 i forhold til -3,35 kr. i 2007, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

### Forventninger til 2009

Vi forventer, at 2009 bliver endnu et år med stærk organisk vækst i omsætningen.

Vi vil fortsat investere i salgs- og markedsføringsaktiviteter og i udviklingen af vores diagnostiske pipeline.

Vi forventer, at Exiqon Life Sciences realiserer sit vækstpotentiale som følge af den nye qPCR-produktportefølje, der blev lanceret i 2008, og vores lancering af miRCURY™ RNA Isolation Kit i januar 2009. Det er vores hensigt fortsat at udvide vores produktudbud inden for Life Science-segmentet i andet halvår med henblik på at virkeliggøre vores strategi om at blive one-stop-leverandør af miRNA-forskningsprodukter.

I Exiqon Pharma Services forventer vi at kunne annoncere vores første strategiske samarbejder i 2009.

I Exiqon Diagnostics ser vi frem til at lancere vores første miRNA-test. Vi forventer, at fremgangen i vores omsætning bliver forstærket af lanceringen af en række nye, ikke-patenterede diagnostiske produkter.

I 2009 forventer Exiqon en samlet omsætning på 175-200 mio. kr., hvortil Exiqon Diagnostics forventes at bidrage med 70-80 mio. kr. og Exiqon Life Sciences med 105-120 mio. kr. inklusive omsætning fra Exiqon Pharma Services.

Årets underskud for 2009 forventes at blive 120-135 mio. kr. inklusive omkostninger til igangværende incitamentsordninger inkl. warrants, der beløber sig til 5 mio. kr.

Alle de ovennævnte forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 6,00 for 2009. Alt andet lige vil ændringer i valutakursen påvirke Exiqons resultatforventninger som vist nedenfor.

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

		USD/DKK 6,00		USD/DKK 5,25
Exiqon Group omsætning	DKK	175-200 mio.	DKK	155-180 mio.
Exiqon Diagnostics omsætning	DKK	70-80 mio.	DKK	60-70 mio.
Exiqon Life Sciences omsætning	DKK	105-120 mio.	DKK	95-110 mio.
Årets underskud	DKK	120-135 mio.	DKK	115-130 mio.

# Aktionæroplysninger

## Corporate governance

Exiqon ønsker at opretholde en høj standard for god selskabsledelse og overholder de anbefalinger, der er offentliggjort af Københavns Fondsbørs i 2005 med ændringer den 8. februar 2008 med følgende undtagelser:

- I 2009 agter bestyrelsen at 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 tiltrække bestyrelsesmedlemmer med de rette kvalifikationer. Aktieoptioner tildeles til markedskursen på tildelingstidspunktet i henhold til reglerne for aflønning af direktionen, der er godkendt af generalforsamlingen.

## Bestyrelse

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

Procedurer og retningslinjer for Exiqons direktionsrapportering til bestyrelsen samt for bestyrelsens og direktionens indbyrdes kommunikation er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden, der tillige indeholder en fast mødekalender, som sikrer, at bestyrelsen iagttager sine forpligtelser. I 2008 holdt bestyrelsen seks møder. Bestyrelsen afholdt desuden et heldags strategiseminar i september 2008.

## Bestyrelsesudvalg

Exiqon anvender bestyrelsesudvalg, og bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg: Et revisionsudvalg og et kompensationsudvalg. Bestyrelsesudvalget benyttes 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.

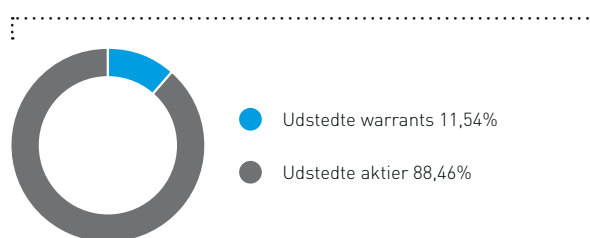
Medlemmerne af revisionsudvalget udpeges af bestyrelsen og skal mødes mindst to gange om året. Revisionsudvalget bistår bl.a. bestyrelsen i forbindelse med tilsyn med selskabets regnskabsudarbejdelse og regnskabsaflæggelse, den anvendte regnskabspraksis samt selskabets systemer til intern kontrol, regnskabsførelse samt diverse procedurer. Revisionsudvalget består pt. af Michael Nobel, Thorleif Krarup og Frank Kiesner. I 2008 holdt revisionsudvalget tre møder.

Medlemmerne af kompensationsudvalget udpeges af bestyrelsen og skal mødes mindst to 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 Per Wold-Olsen. I 2008 holdt kompensationsudvalget fire møder.

## Aflønning af ledelsen

På en ekstraordinær generalforsamling den 31. januar 2008 blev de overordnede retningslinjer for incita-

## Udstedte warrants som andel af aktiekapitalen, ultimo 2008



ments aflønning af Exiqons bestyrelse og direktion godkendt for Exiqon A/S i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 69 b. (Ved "direktion" forstås de direktører, som er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som direktører i selskabet.) Disse regler er sammenfattet nedenfor og kan ses i deres helhed på [www.exiqon.com](http://www.exiqon.com).

Exiqon opererer i et internationalt miljø og har behov for at rekruttere bestyrelsesmedlemmer samt ledelses- og andre medarbejderkompetencer internationalt. Vores incitamentsordning er afstemt med internationale standarder, da vi er yderst afhængige af vores evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkelige bestyrelses-, ledelses- og medarbejderressourcer internationalt. Vores incitamentsordning skal medvirke til at sikre, at den samlede vederlæggelse, som Exiqon kan tilbyde disse folk, er konkurrencedygtig. Herudover medvirker incitamentsaflønningen til at skabe et incitament for disse personer til at arbejde for en positiv udvikling i Exiqon og dermed give dem del i den værdi, som de er med til at skabe for Exiqon og dermed for vores aktionærer.

Incitamentsaflønning i Exiqon kan bestå af aktieoptioner, aktietegningsrettigheder (warrants), fantomaktier (stock appreciation rights-program) og kontante bonusser. Direktionen vil derudover altid kunne deltage i generelle medarbejderaktieordninger.

#### **Aktiebaserede instrumenter**

Under Exiqons nuværende incitamentsprogram kan der tildeles aktietegningsoptioner (warrants) til medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion, medarbejdere i Exiqon A/S og dets datterselskaber samt eksterne konsulenter og rådgivere i perioden frem til 2. maj 2012, der giver ret til tegning af op til nom. kr. 4.500.000 aktier, hvoraf en del er udstedt. Det samlede antal warrants udstedt tidligere og under dette program kan dog ikke udgøre mere end 12% af Exiqon A/S' nominelle aktiekapital. 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 Exiqon A/S.

#### **Stock Appreciation Rights-program**

I forbindelse med Exiqons børsnotering i 2007 vedtog bestyrelsen et Stock Appreciation Rights-program for ansatte i Exiqon, Inc., i henhold til hvilket der kan udstedes stock appreciation rights ("SARs"). Udstedte SARs optjenes over en treårig periode med 1/36 hver måned startende i den første måned efter tildeling. Udnyttede SARs bortfalder automatisk den 2. maj 2012. Ved udnyttelse af SARs er indehaveren berettiget til at modtage et kontantbeløb fra Exiqon, Inc., svarende til forskellen mellem kursen på selskabets aktier på udnyttelsestidspunktet og kursen på tildelingstidspunktet fratrukket 5% p.a. ganget med det antal aktier i Exiqon, for hvilke de optjente SARs udnyttes. Optjeningen af udstedte SARs og udnyttelsesperioden kan rykkes frem under bestemte betingelser, herunder en ændring i kontrollen med Exiqon A/S.

#### **Kontant bonus**

Tildelingen af kontant bonus kan ske årligt og er principielt baseret på opfyldelse af de forretningsområdespecifikke, men også personlige mål for de enkelte direktionsmedlemmer, som er aftalt på individuel basis for de pågældende regnskabsår. Størrelsen af bonusser er afhængig af graden af opfyldelsen af de fastlagte mål er opfyldt.

Bestyrelsen kan herudover i det enkelte år diskretionært beslutte, hvorvidt der skal tildeles en fuldt skønsmæssig bonus og i givet fald størrelsen heraf. En sådan bonus kan tildeles bl.a. som følge af ekstraordinære forhold, arbejdsindsatser eller opnåelse af helt specifikke resultater. Det er ikke muligt at fastsætte nutidsværdien af eventuelle skønsmæssige kontante bonusser, men den vil ved opfyldelse af de fastlagte mål kunne udgøre op til 30% af basislønnen.

**Bestyrelse**

Bestyrelsen for Exiqon A/S består på nuværende tidspunkt af fem medlemmer. Bestyrelsesmedlemmernes forretningsadresse er Exiqon A/S, Skelstedet 16, 2950 Vedbæk, Danmark.

Bestyrelsens medlemmer er følgende:

**Thorleif Krarup, formand**

(født i 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup besidder en række bestyrelsesposter og er senior advisor for Nordic Capital. I perioden 1985-2003 var Thorleif Krarup direktør/koncernchef i Nykredit (1985-1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2003).

*Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:*

H. Lundbeck A/S (næstformand)  
 ALK -Abelló A/S (næstformand)  
 LFI A/S (næstformand)  
 Group 4 Securicor Plc (bestyrelsesmedlem)  
 Bang & Olufsen A/S (bestyrelsesmedlem)  
 Brightpoint Inc. (bestyrelsesmedlem)  
 Lundbeckfonden (bestyrelsesmedlem)  
 Sport One Danmark A/S (formand)

**Erik Walldén, næstformand**

(født i 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, Biacore AB og Af-fibody Holding AB.

*Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:*

Proxeon A/S (bestyrelsesmedlem)  
 Proxeon Bioinformatics A/S (bestyrelsesmedlem)  
 Proxeon Biosystems A/S (bestyrelsesmedlem)

**Frank J. Kiesner, bestyrelsesmedlem**

(født i 1944, amerikansk statsborger). Frank J. Kiesner, J.D., var adm. direktør for Oncotech fra 1992 til 2008. Frank J. Kiesner har siddet i bestyrelsen for University of California, Irvine (UCI) Foundation og bestyrelsen for College of Biomedical Engineering på UCI. Han var Chairman for Directors Council i UCI Cancer Center og har været bestyrelsesmedlem i en lang række interesseorganisationer.

*Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:*

Ingen.

**Michael Nobel, bestyrelsesmedlem**

(født i 1956, dansk statsborger). Michael Nobel er uddannet og var ansat hos A.P.Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han blev eksportchef hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabriker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwaresekselskabet Medtime A/S

*Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:*

Medtime A/S (formand)  
 H. J. Nobel Handelsselskab A/S  
 (bestyrelsesmedlem og adm. direktør)  
 Ejendomsselskabet Vestenborg Allé A/S  
 (bestyrelsesmedlem)  
 Ejendomsselskabet Vestergade A/S  
 (bestyrelsesmedlem)

**Per Wold-Olsen, bestyrelsesmedlem**

(født i 1947, norsk statsborger). Per Wold-Olsen, MBA, besidder en række bestyrelsesposter og er Health Policy-rådgiver for Gilead Sciences, Inc. Han har arbejdet i medicinalindustrien for Merck & Co., Inc. fra 1974 til 2006. Siden 1991 har Per Wold-Olsen været bosiddende i USA. Han trådte tilbage fra Merck i 2006 som President Merck Intercontinental. Per Wold-Olsen er bestyrelsesformand i H. Lundbeck A/S og GN Store Nord A/S.

*Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:*

H. Lundbeck A/S (formand)  
 GN Netcom A/S (formand)  
 GN Resound A/S (formand)  
 GN Store Nord A/S (formand)

**Direktion****Lars Kongsbak, administrerende direktør\***

Lars Kongsbak kom til Exiqon i 2000 som leder af EURAY-afdelingen, senere for Research & Development og siden som ansvarlig for Forretningsudvikling, inden han blev udnævnt til administrerende direktør i 2003. Før han kom til Exiqon, var Lars Kongsbak Senior Scientist hos henholdsvis Novozymes, Novo Nordisk og Biologie. Lars Kongsbak arbejdede i flere år som postdoc i USA, Australien og Danmark. Lars Kongsbak er opfinder af flere patenter og forfatter til mere end 40 videnskabelige publikationer. Lars er cand. scient. i biologi fra Københavns Universitet (1988) og fik sin PhD i molekylærbiologi fra Danmarks Tekniske Universitet (1990).

\* Registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

**Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør\***

Hans Henrik Chrois Christensen kom til Exiqon som finansdirektør i januar 2007 fra en tilsvarende stilling hos Pharmexa A/S. Hans Henrik Chrois Christensen har en baggrund som koncernadvokat hos Danisco A/S (1998-2002), hvor han gennemgik en intern ledelsesuddannelse, og som advokat hos advokatfirmaet Dragsted & Helmer Nielsen (nu Bech-Bruun), København. Hans Henrik er cand.jur. fra Københavns Universitet (1990) og blev advokat i 1993 med møderet for Landsretten.

\* Registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

**Cynthia K. French, forskningsdirektør**

Cynthia K. French kom til Exiqon i juli 2008 fra Affymetrix, hvor hun havde en stilling som Vice President, Clinical Services Laboratory, med ansvar for opbygning og drift af deres CLIA-laboratorium. Cynthia var før sin tid hos Affymetrix Vice President, Chief Scientific Officer hos Speciality Laboratories, og før dette bestred hun et antal ledende stillinger hos Quest Diagnostics Inc., Pluvita, Bio-Rad Laboratories, Diagnostic Products Corporation og Du Pont. Cynthia var medstifter af Pluvita, og var ansvarlig for fusionen af dette selskab med Diogenics. Cynthia har en PhD og MBA fra University of California og var postdoc på MIT og Harvard University.

**R. Erik Holmlin, salgsdirektør**

R. Erik Holmlin kom til Exiqon i juli 2008 fra BD Diagnostics, GeneOhm, hvor han havde et antal ledende stillinger inden for marketing, teknologi og strategi. Erik var medstifter af GeneOhm, som han stiftede i 2001 og solgte til BD Diagnostics i 2006. Erik tog sin PhD i kemi på California Institute of Technology i Pasadena og har haft en postdoc på Harvard University. Erik har tillige en MBA fra UC Berkeley og Columbia University.

**Ejerstruktur**

Den 31. december havde Exiqon mere end 1.000 aktionærer, som ejer selskabets samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets samlede aktiekapital:

**Aktiekapital**

Exiqon A/S' aktiekapital på 30.298.295 kr. er fordelt på aktier a kr. 1,00 eller multipla heraf. Hvert aktiebeløb på kr. 1,00 giver én stemme. Vedtægternes § 3 indeholder bemyndigelser til bestyrelsen til at forhøje aktieka-

pitalen i forbindelse med udnyttelse af warrants i medfør af aktieselskabslovens § 37. Selskabets vedtægter kan ses på [www.exiqon.com](http://www.exiqon.com).

Aktierne er ikke opdelt i klasser, og ingen aktier er tilagt særlige rettigheder.

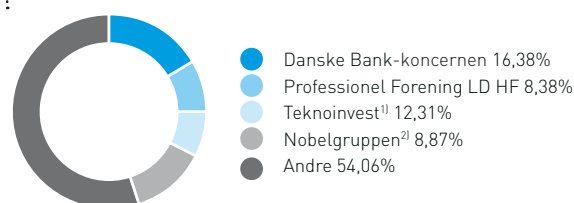
**Udbyttepolitik**

Exiqon har ikke tidligere udbetalt udbytte og planlægger ikke inden for en overskuelig fremtid at gøre dette.

**Investor relations-politik**

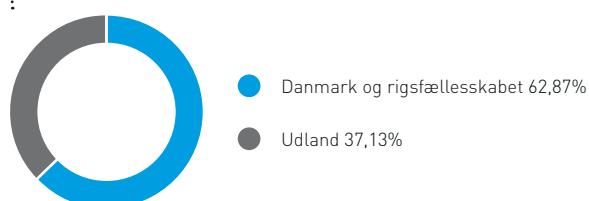
Exiqon opretholder en åben og kontinuerlig dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. Vi tilstræber en høj grad af åbenhed og fokuserer på at videregive oplysninger i overensstemmelse med oplysningskravene fra NASDAQ OMX København A/S.

Exiqon offentliggør kvartalsrapporter om selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger. Desuden offentliggør vi information om selskabet, der vurderes at have betydning for kursdannelsen. Exiqon fører et insiderregister og offentliggør ændringer i

**Storaktionærs andel af aktiekapitalen**

<sup>1)</sup> Teknoinvest består af Teknoinvest VIII KS (Oslo) og KS Teknoinvest VI (Oslo).

<sup>2)</sup> Nobelgruppen består af 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).

**Kapitalforholdet fordelt på danske og udenlandske aktionærer**

visse insiders beholdning af aktier i henhold til de regler, der er gældende for NASDAQ OMX København A/S. En sådan offentliggørelse sker umiddelbart efter, at transaktionen er gennemført. Vi har fastsat interne regler, ifølge hvilke insiders kun må købe og sælge aktier i Exiqon A/S i løbet af en 28-dages periode efter selskabets offentliggørelse af perioderegnskaber. Disse oplysninger vil blive offentliggjort via hjemmesiderne for NASDAQ OMX i København ([www.omxnordicexchange.com](http://www.omxnordicexchange.com)) og vil umiddelbart derefter være tilgængelige på vores hjemmeside. Aktionærer og andre, der via vores hjemmeside har anmodet om at modtage nyheder fra Exiqon via e-mail, vil modtage disse oplysninger umiddelbart derefter.

Vi respekterer princippet om, at alle i markedet skal behandles lige, for at sikre en fair kursdannelse af Exiqons aktier.

#### IR-kontakt

Forespørgsler om Investor Relations bedes rettet til:  
Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør  
Investor Relations, Exiqon A/S  
Tlf.: +45 4565 0888  
E-mail: [ir@exiqon.com](mailto:ir@exiqon.com)

#### Analytikerdækning

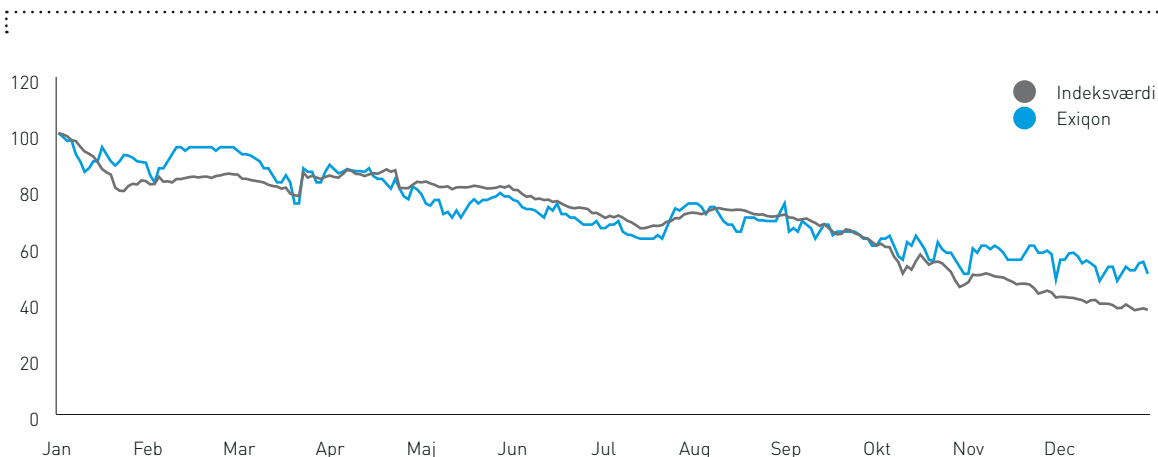
Handelsbanken Capital Markets  
Michael Novod  
Pharmaceuticals & Biotech, Equity & Credit Research  
Havneholmen 29  
1561 København V  
Tlf.: +45 33 41 86 18  
Mobil: +45 29 72 01 61  
Fax: +45 33 41 85 52  
E-mail: [mino03@handelsbanken.dk](mailto:mino03@handelsbanken.dk)  
<http://www.handelsbanken.com/capitalmarkets>

Danske Equities  
Martin Parkhøi  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
Tlf.: +45 45 14 73 05  
Direkte: +45 45 12 80 46  
E-mail: [martin.parkhoi@danskebank.com](mailto:martin.parkhoi@danskebank.com)  
[www.danskeequities.com](http://www.danskeequities.com)

#### Finanskalender for 2009

3. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
1. april	Generalforsamling
15. maj	Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2009
26. august	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009
17. november	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2009

#### Aktiekursudvikling i 2008 sammenlignet med small cap+ (PI) aktieindekset på NASDAQ OMX København



**Fondsbørsmeddelelser 2008**

Nr. 1/2008:	Exiqon indgår endelig aftale om køb af Oncotech, Inc. og går ind på markedet for molekylærdiagnostik
Nr. 2/2008:	Exiqon indkalder til ekstraordinær generalforsamling den 31. januar 2008
Nr. 3/2008:	Køb af Oncotech, Inc.: Transaktionsvilkår og finansiel information vedrørende Oncotech
Nr. 4/2008:	Forløb af ekstraordinær generalforsamling og udstedelse af warrants i Exiqon A/S
Nr. 5/2008:	Finanskalender for 2008
Nr. 6/2008:	Vedtægter pr. 1. januar 2008
Nr. 7/2008:	Prospekt i forbindelse med en rettet emission af op til 6.161.004 nye aktier
Nr. 8/2008:	Oncotech-transaktionen. Exiqon A/S har færdigforhandlet alle aftaler, der er nødvendige for at gennemføre købet af Oncotech, Inc. men transaktionen er ikke endeligt gennemført
Nr. 9/2008:	Gennemførelse af Oncotech-transaktionen
Nr. 10/2008:	Frank Kiesner indtræder i bestyrelsen for Exiqon
Nr. 11/2008:	Vedtægter
Nr. 12/2008:	Årsrapport 2007
Nr. 13/2008:	Exiqon indkalder til ordinær generalforsamling den 2. april 2008
Nr. 14/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 15/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 16/2008:	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
Nr. 17/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 18/2008:	Referat af ordinær generalforsamling 2008
Nr. 19/2008:	Exiqon A/S udsteder nye tegningsoptioner (warrants) til selskabets bestyrelse samt til medarbejdere i datterselskab
Nr. 20/2008:	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
Nr. 21/2008:	Vedtægter
Nr. 22/2008:	Exiqon indgår samarbejdsaftale med Rigshospitalet
Nr. 23/2008:	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
Nr. 24/2008:	Perioderegnskab for de første 3 måneder af 2008 (ikke revideret)
Nr. 25/2008:	Et konsortium bestående af Exiqon, Rigshospitalet og Københavns Universitet er blevet tildelt 14 mio.kr. af Højteknologifonden
Nr. 26/2008:	Vedtægter
Nr. 27/2008:	Exiqon indgår forskningssamarbejde med M.D. Anderson Cancer Center
Nr. 28/2008:	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
Nr. 29/2008:	Vedtægter
Nr. 30/2008:	Storaktionærmeddelelse: Danske Bank-koncernen
Nr. 31/2008:	Exiqon udnævner Cynthia French til forskningsdirektør og Erik Holmlin til salgsdirektør
Nr. 32/2008:	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2008 (urevideret)
Nr. 33/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 34/2008:	Storaktionærmeddelelse: Investeringsforeningen Danske Invest
Nr. 35/2008:	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
Nr. 36/2008:	Vedtægter
Nr. 37/2008:	Exiqon A/S udsteder nye tegningsoptioner (warrants) til selskabets direktion samt til fem nøglemedarbejdere
Nr. 38/2008:	Vedtægter
Nr. 39/2008:	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
Nr. 40/2008:	Exiqon A/S meddeler licens til Roche Diagnostics til brug af Universal ProbeLibrary™
Nr. 41/2008:	Storaktionærmeddelelse: Scandinavian Life Science Venture
Nr. 42/2008:	Storaktionærmeddelelse: Danske Bank-koncernen
Nr. 43/2008:	Exiqon offentliggør positive data fra klinisk studie, der viser, at Oncotech EDR® Assay kan forudsige resistens over for platinbaseret behandling af ovariekræft
Nr. 44/2008:	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2008 (urevideret)
Nr. 45/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 46/2008:	Exiqon lancerer ny test til identifikation af patienter med forøget risiko for tilbagefald af tyktarmskræft
Nr. 47/2008:	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
Nr. 48/2008:	Finanskalender for 2009

# Ledelsens påtegning

38

Vi har dags dato fremlagt årsrapporten for Exiqon A/S for perioden 1. januar – 31. december 2008.

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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, 3. marts 2009

## Direktion

Lars Kongsbak  
adm. direktør

Hans Henrik Chrois Christensen  
finansdirektør

## Bestyrelse

Thorleif Krarup  
Formand

Erik Walldén  
Næstformand

Michael Nobel

Per Wold-Olsen

Frank Kiesner

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Exiqon A/S

Vi har revideret årsrapporten for Exiqon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Vi har ikke revideret kvartalstallene i ledelsesberetningen s. 28-30 samt i de Supplerende noter på s. 80-81. 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 revisionshandlingerne, 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 årsregnskabet.

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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 3. marts 2009

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Rudkjær  
Statsautoriseret revisor

Jørgen Holm Andersen  
Statsautoriseret revisor

# Årsregnskab

## INDHOLD

- 41 | Resultatopgørelse
- 42 | Balance
- 44 | Pengestrømsopgørelse
- 45 | Egenkapitalopgørelse

## Noter

- 47 | Note 1. Anvendt regnskabspraksis
- 54 | Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
- 56 | Note 3. Omsætning
- 56 | Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen
- 58 | Note 5. Køb af datterselskab
- 60 | Note 6. Personaleomkostninger
- 61 | Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse
- 64 | Note 8. Af- og nedskrivninger
- 64 | Note 9. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 65 | Note 10. Finansielle poster
- 65 | Note 11. Skat af årets resultat
- 66 | Note 12. Indtjening pr. aktie
- 67 | Note 13. Immaterielle aktiver Koncern & Moderselskab
- 68 | Note 14. Materielle aktiver
- 70 | Note 15. Kapitalandele i datterselskaber
- 70 | Note 16. Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse
- 70 | Note 17. Varebeholdninger
- 71 | Note 18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
- 71 | Note 19. Tilgodehavender hos datterselskaber
- 71 | Note 20. Andre tilgodehavender
- 72 | Note 21. Aktiekapital
- 72 | Note 22. Egne aktier
- 73 | Note 23. Udskudt skat
- 73 | Note 24. Finansielle leasingforpligtelser
- 75 | Note 25. Operationelle leasingforpligtelser
- 75 | Note 26. Ændring i driftskapital
- 75 | Note 27. Ikke-kontante reguleringer
- 75 | Note 28. Eventualforpligtelser
- 76 | Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 79 | Note 30. Nærtstående parter

## Supplerende noter

- 80 | Nøgletal (ikke revideret)

# Resultatopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2007	2008			2008	2007
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
35.514	62.762	Nettoomsætning	3	128.273	49.478
-24.573	-35.542	Produktionsomkostninger	6,7,8	-73.080	-25.174
<b>10.941</b>	<b>27.220</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>55.193</b>	<b>24.304</b>
-29.035	-41.544	Forsknings- og udviklingsomkostninger	6,7,8,9	-57.898	-29.035
-26.244	-28.773	Salgs- og markedsføringsomkostninger	6,7,8,9	-73.677	-39.080
-31.316	-32.166	Administrationsomkostninger	6,7,8,9	-49.497	-31.316
<b>-75.654</b>	<b>-75.263</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-125.879</b>	<b>-75.127</b>
9.571	13.005	Finansielle indtægter	10	12.211	8.921
-1.540	-847	Finansielle omkostninger	10	-1.621	-1.580
<b>-67.623</b>	<b>-63.105</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>-115.289</b>	<b>-67.786</b>
0	0	Skat af årets resultat	11	-61	0
<b>-67.623</b>	<b>-63.105</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>-115.350</b>	<b>-67.786</b>
		<b>Indtjening pr. aktie</b>			
		Indtjening pr. aktie	12	-3,94	-3,35
		Indtjening pr. aktie, udvandet	12	-3,94	-3,35
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
		Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
<b>-67.623</b>	<b>-63.105</b>	<b>Overført til næste år</b>			

# Balance 31. december

Morderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	Goodwill	138.148	0
0	0	Kunderelationer	42.460	0
0	0	Varemærker	12.230	0
9.010	11.179	Erhvervede patentrettigheder	15.280	9.010
2.051	3.136	Erhvervede softwarelicenser	3.136	2.051
0	538	Immaterielle aktiver under opførelse	538	0
<b>11.061</b>	<b>14.853</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>211.793</b>	<b>11.061</b>
0	0	Tumor bank	45.876	0
2.974	3.299	Indretning af lejede lokaler	6.045	2.974
11.669	13.569	Produktions- og laboratorieudstyr	25.476	13.106
3.346	4.032	Andet driftsmateriel og inventar	5.034	3.830
1.539	379	Materielle aktiver under opførelse	379	1.539
<b>19.528</b>	<b>21.279</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>82.810</b>	<b>21.449</b>
1	276.200	Kapitalandele i datterselskaber	0	0
2.125	2.145	Deposita	2.614	2.319
1.312	0	Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse	0	1.312
<b>3.438</b>	<b>278.346</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>2.614</b>	<b>3.631</b>
<b>34.027</b>	<b>314.478</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>297.217</b>	<b>36.141</b>
<b>7.044</b>	<b>10.936</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>14.703</b>	<b>7.044</b>
11.802	8.368	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.059	14.030
7.840	29.131	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
918	917	Periodeafgrænsningsposter	3.484	1.406
1.774	1.165	Andre tilgodehavender	1.260	1.830
<b>22.334</b>	<b>39.581</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>30.802</b>	<b>17.266</b>
<b>326.641</b>	<b>170.998</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>174.258</b>	<b>331.504</b>
<b>356.019</b>	<b>221.515</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>219.763</b>	<b>355.814</b>
<b>390.046</b>	<b>535.993</b>	<b>Aktiver</b>	<b>516.980</b>	<b>391.955</b>

# Balance 31. december

Morderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
24.441	30.298	Aktiekapital	30.298	24.441
319.745	464.624	Andre reserver	432.589	318.925
<b>344.186</b>	<b>494.922</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>462.887</b>	<b>343.366</b>
0	0	Udskudt skat	0	0
7.818	11.579	Finansielle leasingforpligtelser	13.095	7.818
<b>7.818</b>	<b>11.579</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>13.095</b>	<b>7.818</b>
2.740	4.182	Finansielle leasingforpligtelser	4.385	2.740
14.024	6.893	Leverandørgæld	11.099	15.799
0	1.384	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
11.713	0	Modtagne forudbetalinger	550	11.713
9.565	17.033	Anden gæld	24.964	10.519
<b>38.042</b>	<b>29.492</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>40.998</b>	<b>40.771</b>
<b>45.860</b>	<b>41.071</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>54.093</b>	<b>48.589</b>
<b>390.046</b>	<b>535.993</b>	<b>Passiver</b>	<b>516.980</b>	<b>391.955</b>

Øvrige noter

25-30

# Pengestrømsopgørelse

Morderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-75.654	-75.246	Resultat af primær drift	-125.999	-75.127
4.991	8.242	Afskrivninger	19.601	5.070
10.055	8.640	Ikke kontante reguleringer	8.640	10.055
10.176	-13.332	Ændring i driftskapital	-36.493	14.490
<b>-50.432</b>	<b>-71.697</b>		<b>-134.251</b>	<b>-45.512</b>
8.031	12.147	Nettorenter og kursgevinster	10.532	7.341
<b>-42.401</b>	<b>-59.551</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-123.719</b>	<b>-38.171</b>
-4.150	-5.356	Køb af immaterielle aktiver	-15.090	-4.150
-7.676	-321	Køb af materielle aktiver	-3.626	-9.497
0	46	Salg af materielle aktiver	46	0
-1.112	0	Ændring i andre finansielle aktiver	0	-1.263
0	-18.361	Lån til tilknyttede virksomheder	0	0
0	-63.468	Kapitalforhøjelse datterselskaber	0	0
0	-6.061	Køb af datterselskaber	0	0
-1.312	0	Forudbetaling vedrørende investering i finansielle anlægsaktiver	0	-1.312
<b>-14.250</b>	<b>-93.521</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-18.669</b>	<b>-16.222</b>
-1.678	-3.275	Afdrag på leasinggæld	-3.621	-1.678
0	0	Afdrag på låneforpligtelser	-12.847	0
399.741	0	Indbetaling ved forhøjelse af aktiekapitalen	0	399.741
2.656	2.915	Indbetaling ved udnyttelse af warrants	2.915	2.656
-34.069	-2.212	Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-2.212	-34.069
-860	0	Omkostninger i forbindelse med prospekt 2008	0	-860
<b>365.790</b>	<b>-2.572</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-15.765</b>	<b>365.790</b>
<b>309.139</b>	<b>-155.644</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>-158.153</b>	<b>311.397</b>
0	0	Urealiseret valutakursgevinst(-tab)	0	-289
17.502	326.641	Likvider 01.01.	331.504	20.396
0	0	Likvider overtaget i forbindelse med køb af Oncotech, Inc.	907	0
<b>326.641</b>	<b>170.998</b>	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>174.258</b>	<b>331.504</b>
		<b>Likvider er sammensat af følgende:</b>		
14.199	19.450	Kontanter og anfordringsindskud	22.710	19.062
312.442	151.548	Aftaleindskud	151.548	312.442
<b>326.641</b>	<b>170.998</b>		<b>174.258</b>	<b>331.504</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	Andre reserver					
	Antal aktier stk.	Selskabskapital (t.kr.)	Reserve for valutakursregulering (t.kr.)	Aktiebaseret vederlæggelse (t.kr.)	Overført resultat (t.kr.)	I alt (t.kr.)
<b>Egenkapital 01.01.08</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>-897</b>	<b>14.155</b>	<b>305.667</b>	<b>343.366</b>
Årets resultat					-115.350	-115.350
Valutakursreguleringer af udenlandsk virksomhed			21.030			21.030
<b>Totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>21.030</b>	<b>0</b>	<b>-115.350</b>	<b>-94.320</b>
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550	0	0	199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-2.212	-2.212
Udnyttelse af warrants i 2008	306.957	307	0	0	2.609	2.916
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse				-1.101	1.101	0
Aktiebaseret vederlæggelse				7.777		7.777
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>5.857.231</b>	<b>5.857</b>	<b>0</b>	<b>6.676</b>	<b>201.308</b>	<b>213.841</b>
<b>Egenkapital 31.12.08</b>	<b>30.298.295</b>	<b>30.298</b>	<b>20.133</b>	<b>20.831</b>	<b>391.625</b>	<b>462.887</b>
<b>Egenkapital 01.01.07</b>	<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>-552</b>	<b>4.863</b>	<b>22.629</b>	<b>33.973</b>
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 akkvisitionen af Oncotech					-860	-860
Udnyttelse af warrants i 2007	274.004	274			2.383	2.657
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse				-763	763	0
Fondsaktier	7.140.495	7.140			-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse				10.055	0	10.055
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>17.407.999</b>	<b>17.408</b>	<b>0</b>	<b>9.292</b>	<b>350.824</b>	<b>377.524</b>
<b>Egenkapital 31.12.07</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>-897</b>	<b>14.155</b>	<b>305.667</b>	<b>343.366</b>

# Egenkapitalopgørelse

Morderselskab	Antal aktier stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Aktiebaseret	Overført resultat (t.kr.)	I alt (t.kr.)
			veder- læggelse (t.kr.)		
<b>Egenkapital 01.01.08</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>14.155</b>	<b>305.590</b>	<b>344.186</b>
Årets resultat				-63.105	-63.105
<b>Totalindkomst</b>				<b>-63.105</b>	<b>-63.105</b>
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550		199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				-2.212	-2.212
Udnyttelse af warrants i 2008	306.957	307		2.609	2.916
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse			-1.101	1.101	0
Aktiebaseret vederlæggelse			7.777	0	7.777
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>5.857.231</b>	<b>5.857</b>	<b>6.676</b>	<b>201.308</b>	<b>213.841</b>
<b>Egenkapital 31.12.08</b>	<b>30.298.295</b>	<b>30.298</b>	<b>20.831</b>	<b>443.793</b>	<b>494.922</b>
<b>Egenkapital 01.01.07</b>	<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>4.863</b>	<b>22.389</b>	<b>34.285</b>
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 akkvisitionen af Oncotech				-860	-860
Udnyttelse af warrants i 2007	274.004	274	0	2.383	2.657
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse			-763	763	0
Fondsaktier	7.140.495	7.140		-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse			10.055	0	10.055
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>17.407.999</b>	<b>17.408</b>	<b>9.292</b>	<b>350.824</b>	<b>377.524</b>
<b>Egenkapital 31.12.07</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>14.155</b>	<b>305.590</b>	<b>344.186</b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2008 for Exiqon A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede).

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsenteringsvaluta for Koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser. Anvendt regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

### IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling
- IFRIC 11, IFRS 2 - Transaktioner med koncernaktier og egne aktier
- IFRIC 12, Koncessionsaftaler
- IFRIC 14, IAS 19 - Begrænsninger for pensionsaktiver og minimumsdækning af ydelsesbaserede pensionsordninger

Koncernen har besluttet at implementere IFRS 8, Driftssegmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. IFRS 8 er en oplysningsstandard, som har medført en omklassificering af Koncernens rapporteringssegmenter (note 4), men som ikke har haft indvirkning på regnskabsaflæggelsen eller Koncernens finansielle stilling.

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2008 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

### STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU 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.
- 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. januar 2009 eller senere.
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (2008). De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt af 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 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom (2008). Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 16, Sikring af nettoinvesteringer i udenlandsk aktivitet (2008). Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. oktober 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

# Noter

- IFRIC 17, Udlodning af andre aktiver end kontanter (2008). Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Implementering af den ændrede IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger, 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 trinvisse overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i datterselskaber.

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.

## KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Exiqon A/S (moderselskabet) og de virksomheder (datterselskaber), 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 datterselskaber. 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 datterselskabernes 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 overtagelses-

tidspunktet 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.

Kostprisen for en virksomhed er dagsværdien af købsprisen og omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedssammenslutningen. Hvis den endelige fastsættelse af købsprisen er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis det er sandsynligt, at den pågældende begivenhed indtræffer, og dens indvirkning på kostprisen kan måles pålideligt.

Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver eller forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på overtagelsestidspunktet, reguleres anskaffelsessummen i op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet.

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 som måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

# Noter

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 forholds-mæssigt 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 7.

I henhold til bestemmelserne i IFRS 2 er der ikke foretaget indregning af omkostning på tildelinger allerede optjent pr. 1. januar 2005.

## SKAT

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørel-

sen 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.

Nettoomsætning fra diagnostiske tests indregnes til nettorealisationsværdi med hensyntagen til skønnede

# Noter

forskelle vedrørende forventede modtagne beløb fra tredjepartsbetalere og patienter baseret på rapporteringsmodeller ved anvendelse af historiske procent-satser for inddrivelse af tilgodehavender og opdateret med gældende tilskudsfaktorer.

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 perio-deafgrænsningsposter, indtil alle elementer i trans-aktionen 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 mod-tagte 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 produktions-omkostninger 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 med-regnes lønninger og omkostninger, der understøtter de direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder omkostninger til løbende vedligeholdelse af patenter, husleje, leasing og afskrivninger vedrørende laborato-rier, samt ekstern videnskabelig rådgivning.

Alle omkostninger vedrørende forskning omkostnings-føres i det år, de afholdes.

Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørel-sen, 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 omkost-ninger til forretningsudvikling, reklameomkostninger, husleje og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i salgs- og markeds-føringsprocessen.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af Koncer-nen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt husleje, kontorholdsom-kostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrati-onen af Koncernen.

## Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydel-ser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta samt beregnet ren-teomkostning 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 nutidsvær-dien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

Goodwill måles og indregnes ved førstegangsendreg-ning som positive forskelsbeløb mellem kostprisen på det overtagne selskab og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som beskrevet under koncernregnskabet.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwill-beløbet til de af Exiqon-Koncernens aktiviteter, der frembringer separate pengestrømme (pengestrømsfrembringende

# Noter

enheder). Fastsættelsen af pengestrømsfrembringende enheder er baseret på Exiqon-Koncernens ledelsesstruktur og interne økonomistyring og -rapportering.

Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse mindst én gang om året som beskrevet nedenfor.

Kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over forventet brugstid. Kunderelationer nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi som beskrevet nedenfor.

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem 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.

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker afskrives lineært over forventet brugstid. Varemærker nedskri-

ves til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi som beskrevet 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.

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

Kunderelationer	10 år
Varemærker	5 år
Erhvervede patentrettigheder	5-18 år
Erhvervede software-rettigheder	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres én gang om året.

## Materielle aktiver

Tumor-banken måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Tumor-banken afskrives progressivt over en 10-års periode, da dette afspejler aktivets forventede brug.

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.

# Noter

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider (med undtagelsen af tumor-banken, jf. beskrivelsen ovenfor):

Tumor-bank	10 år
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 datterselskaber**

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i datterselskaber 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 immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill skønnes genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, beregnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet tilhører. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og kapitalværdien af aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed.

Ved fastsættelsen af kapitalværdien diskonteres de skønnede fremtidige pengestrømme til deres nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsrate, som afspejler markedets nuværende forudsætninger om penges tidsmæssige værdi samt de risici, som specifikt er forbundet med aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, og som de skønnede fremtidige pengestrømme ikke er justeret for.

Hvis genindvindingsværdien af aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwill-beløb nedskrives først, mens et eventuelt resterende behov for nedskrivning fordeles til andre aktiver i enheden, dog således at ingen individuelle aktiver nedskrives til en lavere værdi end deres dagsværdi fratrukket salgsomkostninger. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Hvis nedskrivninger efterfølgende tilbageføres som følge af ændringer i forudsætningerne, som opgørelsen af genindvindingsværdien er baseret på, skal den regnskabsmæssige værdi af aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed forhøjes til den regulerede genindvindingsværdi, som imidlertid ikke må overstige den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget.

Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

## **Kapitalandele i datterselskaber**

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

## **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable 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.

# Noter

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 nominal 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.

## Finansielle leasingforpligtelser

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Andre finansielle forpligtelser

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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

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

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

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 ind-

# Noter

regnes 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.

Koncernen har implementeret IFRS 8 Driftssegmenter, før standarden træder i kraft med virkning fra 1. januar 2007. I henhold til IFRS 8 skal driftssegmenter identificeres på baggrund af interne rapporter om bestanddele af koncernen, der løbende gennemgås af den øverste beslutningstager for at tildele segmentet ressourcer og vurdere dets resultater. I modsætning hertil krævede den tidligere standard (IAS 14 Præsentation af segmentoplysninger), at en enhed skulle identificere to sæt segmenter (forretningssegmenter og geografiske segmenter) ved brug af en vurdering om risici og lønsomhed, hvor enhedens interne økonomiske rapporteringssystem til den øverste ledelse kun danner grundlag for identifikation af sådanne segmenter. Dette medfører, at implementeringen af IFRS 8 har ændret identifikationen af koncernens rapporteringssegmenter. Oplysninger om koncernens rapporteringssegmenter er indeholdt i note 4.

## Definition af nøgletal

Aktuel EPS =

$$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$$

Kurs / indre værdi =

$$\frac{\text{Aktiekurs} * \text{antal aktier, ultimo}}{\text{Egenkapital}}$$

## 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 direktionen foretaget følgende væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet:

### Nettoomsætning

Nettoomsætning fra diagnostiske tests indregnes på baggrund af direktionens estimater med hensyn til de forventede modtagne beløb fra tredjepartsbetalere og patienter baseret på rapporteringsmodeller, der anvender historiske procentsatser for inddrivelse af tilgodehavender og er opdateret med gældende tilskudsfaktorer.

Direktionen gennemgår disse tilskudsfaktorer med jævne mellemrum. Nettoomsætningen i 2008 udgjorde 40.248 t.kr. (2007: 0 t.kr.).

### Goodwill

Målingen af goodwill kan påvirkes i væsentlig grad af omfattende ændringer i skøn og forudsætninger, som ligger til grund for opgørelsen af værdierne. Der henvises til note 13 for en mere indgående beskrivelse af værdiforringelsestest for goodwill.

# Noter

Ved den årlige værdiforringelsestest for goodwill foretages der en vurdering af, hvorvidt enhederne i virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som den pågældende goodwill tilhører, vil være i stand til at frembringe tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden for at understøtte værdien af goodwill og andre nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over de fremtidige pengestrømme er baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år samt prognoser for de efterfølgende år. Nøgleparametrene er udvikling i omsætningen samt vækstforventningerne for de efterfølgende år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på specifikke fremtidige forretningsstiltag, hvor risiciene forbundet med nøgleparametrene er blevet vurderet og indregnet i de skønnede fremtidige pengestrømme. Prognoser ud over den kommende tre-års periode er baseret på generelle forventninger og risici.

Diskonteringssatserne i opgørelsen af genindvindingsværdien er anført før skat og afspejler den risikofri rente for selskabet. Virkningen af fremtidige risici forbundet med pengestrømmene er indarbejdet i pengestrømmene, og disse risici er således ikke inkluderet i de anvendte diskonteringssatser.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2008 udgjorde 138.148 t.kr. (2007: 0 t.kr.). Der henvises til note 13 for en mere indgående beskrivelse af goodwill.

## **Tumor-bank**

Tumor-banken er indregnet som et materielt aktiv, da dette afspejler aktivets fysiske art i henhold til definitionen i IAS 16. Tumor-prøver vil blive brugt som led i virksomhedens drift, men da dette forbrug vil ske over en længere tidsperiode, vil aktivet have en lang brugstid. Der anvendes en progressiv afskrivningsprofil for at afspejle det forventede forbrug af tumor-banken, og afskrivningerne for 2008 udgjorde 1.849 t.kr. (2007: 0 t.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af tumor-banken pr. 31. december 2008 udgjorde 45.876 t.kr. (2007: 0 t.kr.). Der henvises til note 14 for en mere indgående beskrivelse af tumor-banken.

## **Kunderelationer**

Kunderelationer blev identificeret og indregnet i balancen efter opkøbet af Oncotech, Inc. Værdien af aktivet er baseret på ledelsens forventninger omkring de fremtidige pengestrømme, og afskrivningsprofilen afspejler den forventede brug af dette aktiv. Såfremt der måtte ske ændringer hertil, kunne det få væsentlig indvirkning på aktivets værdi. Afskrivninger i 2008 udgjorde 3.566 t.kr. (2007: 0 t.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af kunderelationer pr. 31. december 2008 udgjorde 42.460 t.kr. (2007: 0 t.kr.). Der henvises til note 13 for en mere indgående beskrivelse af kunderelationer.

## **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.

I overensstemmelse med branchepraksis i henhold til IFRS har selskabet vurderet, at der ikke er tilstrækkelig sikkerhed for, at de detaljerede kriterier for aktivering vil blive opfyldt, og tidligere afholdte udviklingsomkostninger vil derfor blive omkostningsført i takt med afholdelsen. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde i 2008 57.898 t.kr. (2007: 29.035 t.kr.).

Da ingen af Koncernens udviklingsprogrammer har opnået en status, der kræves for aktivering, er der pr. 31. december 2008 ikke foretaget aktivering af udviklingsomkostninger.

## **Udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførbare underskud, indregnes, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan modregnes positive skattemæssige indtægter inden for en overskuelig periode. Denne vurdering foretages årligt og er baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende år. Exiqon har haft underskud i hvert regnskabsår og har derfor uudnyttede skattemæssige underskud. Exiqon forventer også et underskud i 2009, og derfor har ledelsen besluttet ikke at indregne det udskudte skatteaktiv.

# Noter

56

EXIION | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

## Note 3. Omsætning

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
24.242	33.096	Produktsalg	98.513	38.525
6.692	27.163	Licensindtægter	27.257	6.692
4.261	2.503	Kontraktsforskning	2.503	4.261
<b>35.195</b>	<b>62.762</b>		<b>128.273</b>	<b>49.478</b>

## Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen

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

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

Diagnostics omfatter salget af en række diagnostiske tests, som udbydes gennem vores CLIA-certificerede laboratorium i Tustin, Californien, USA.

Direktionen og bestyrelsen overvåger driftsresultaterne i virksomhedens enheder separat for at træffe beslutning om ressourcefordelingen og med henblik på at vurdere resultaterne. Segmentets resultater vurderes ud fra driftsresultat (EBIT) som anført i tabellerne nedenfor. Finansielle poster og skat styres på koncernniveau og fordeles ikke på driftssegmenterne.

Transaktioner mellem driftssegmenterne foretages på almindelige markedsvilkår, som om transaktionerne fandt sted med eksterne parter.

# Noter

## Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen, fortsat

### Segmentoplysninger for koncernen - 2008

t.kr.	Life Sciences	Diagnostics	Andet	I alt
Nettoomsætning	90.007	40.248	-1.982	128.273
Bruttoresultat	46.599	8.594	0	55.193
Driftsresultat (EBIT)	-69.449	-56.430	0	-125.879
Resultat før skat	-63.552	-51.768	0	-115.289
Tilgang af aktiver	17.229	266.913	0	284.142
Segmentaktiver	242.762	274.218	0	516.980
Afskrivninger	-9.833	-10.359	0	-20.192

### Segmentoplysninger for koncernen - 2007

t.kr.	Life Sciences	Diagnostics	Andet	I alt
Nettoomsætning	49.797		-319	49.478
Bruttoresultat	24.304		0	24.304
Driftsresultat (EBIT)	-75.127		0	-75.127
Resultat før skat	-67.786		0	-67.786
Tilgang af aktiver	17.409		0	17.409
Segmentaktiver	391.955		0	391.955
Afskrivninger	-5.070		0	-5.070

I Life Science-segmentet for 2008 er der indeholdt nettoomsætning til én kunde, som udgør mere end 10% af Koncernens samlede nettoomsætning.

# Noter

## Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen, fortsat

### Segmentoplysning geografisk opdeling

Koncernen opdeler omsætningen på følgende geografiske kategorier: Nordamerika, Europa og resten af verdenen.

Opdelingen er baseret på kundernes registreringsadresse.

	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Nordamerika	71.326	28.337
Europa	54.035	19.417
Resten af verden	2.912	1.724
	128.273	49.478

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. Europa betragtes som primært marked for Life Sciences, mens Nordamerika betragtes som primært marked for Diagnostics. Intet land og ingen stat rapporteres som hjemmemarked under nogen af segmenterne, og derfor gives der ikke oplysninger for noget særskilt land.

	Tilgange af immaterielle og materielle aktiver		Langfristede aktiver i alt	
	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Europa	16.236	15.589	36.132	34.026
Nordamerika	250.348	1.820	258.458	2.115
	266.584	17.409	294.590	36.141

## Note 5. Køb af datterselskab

Den 29. februar 2008 gennemførte Exiqon A/S købet af 100% af aktierne i Oncotech, Inc. Købsprisen blev betalt gennem udstedelsen af 5.550.274 stk. nye aktier a 1 kr. i Exiqon A/S svarende til en værdi på 205,4 mio. kr. til en markedskurs på 37,0 kr. pr. aktie på transaktionsdagen. Den endelige købspris reguleres i forhold til omfanget af forpligtelserne.

For købet erlægges et beløb, der overstiger dagsværdien af de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Dette positive forskelsbeløb skyldes primært de forventede synergier mellem aktiviteterne i det erhvervede selskab og Koncernens eksisterende aktiviteter, forventede vækstmuligheder og Oncotechs medarbejdere.

## Note 5. Køb af datterselskab, fortsat

Kostprisen fordeler sig således:

	Regnskabs- mæssig værdi*	Foreløbig regulering til dagsværdi	Oncotech Inc., foreløbig dagsværdi	Regulering til foreløbig dagsværdi	Dagsværdi
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Tumor-bank	0	44.270	44.270	97	44.367
Kunderrelationer	0	42.885	42.885	-98	42.787
Patenter	0	4.402	4.402	-113	4.289
Varemærker	0	13.427	13.427	26	13.453
Materielle aktiver	3.545	0	3.545	0	3.545
Finansielle aktiver	249	0	249	0	249
Varebeholdninger	1.228	0	1.228	0	1.228
Tilgodehavender	12.685	0	12.685	-2.466	10.219
Periodeafgrænsningsposter	473	0	473	0	473
Likvide beholdninger	907	0	907	0	907
Langfristede forpligtelser	-2.259	0	-2.259	0	-2.259
Kortfristede forpligtelser	-35.126	0	-35.126	0	-35.126
	<b>-18.298</b>	<b>104.984</b>	<b>86.686</b>	<b>-2.554</b>	<b>84.132</b>
Opgjort goodwill			119.581	9.019	128.600
<b>Samlet kostpris</b>			<b>206.267</b>	<b>6.465</b>	<b>212.732</b>
Overtagne likvider			-907	0	-907
<b>Betalt ved udstedelse af nye aktier</b>			<b>-205.360</b>	<b>0</b>	<b>-205.360</b>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>0</b>	<b>6.465</b>	<b>6.465</b>
Betalt i 2007					-1.312
<b>Likviditetseffekt, netto 2008</b>					<b>5.153</b>

\*) Regnskabsmæssig værdi pr. 29. februar 2008 i henhold til en urevideret balance for Oncotech, Inc.

Goodwill-beløbet på 128.600 t.kr. består af værdien af de forventede synergier som følge af akkvisitionen, den eksisterende arbejdsstyrke/forretningsgange og CLIA-laboratoriet, som ikke indregnes separat. Disse elementer opfylder ikke kriterierne for indregning som et immaterielt aktiv i henhold til IAS 38, Immaterielle aktiver.

Vi forventer, at købsprisen vil være tæt på, om ikke den endelige købspris, men closing-forpligtelserne i forbindelse med købet vil ikke blive endeligt opgjort før efter 28. februar 2009, og købsprisen vil derfor ikke være endelig før ved udgangen af 1. kvartal 2009. Dette kan påvirke dagsværdien af goodwill vedrørende overtagelsen.

Som anført i årsrapporten for 2007 var opgørelsen af købsprisen foreløbig, og transaktionsomkostningerne var ikke medtaget i anskaffelsessummen. Reguleringen af dagsværdien skyldes primært transaktionsomkostningerne, som er indregnet som en del af goodwill.

Transaktionsomkostninger på 7.372 t.kr. er indeholdt i købsprisen.

Hvis Oncotech, Inc., var blevet erhvervet pr. 1. januar 2008, ville Koncernens omsætning og underskud for perioden have været:

	t.kr.
Nettoomsætning	136.520
Periodens underskud	-122.112

Nettoindtægter indregnet i resultatopgørelsen vedrørende Oncotech, Inc., som er medtaget for perioden 1. marts til 31. december 2008, udgør -36,9 mio. kr.

Der vil være forskel imellem tallene i balancen og tallene i noten som følge af afskrivninger og amortisering.

# Noter

## Note 6. Personalemkostninger

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.045	1.500	Bestyrelsehonorer	1.500	1.045
40.983	52.347	Løn og gager	109.005	49.733
180	908	Pensionsordning	1.841	180
10.524	7.365	Aktiebaseret vederlæggelse	7.365	10.524
2.181	6.341	Øvrige personalemkostninger	14.382	3.698
<b>54.913</b>	<b>68.461</b>		<b>134.093</b>	<b>65.180</b>
		Personalemkostningerne er fordelt således:		
7.306	11.381	Produktionsomkostninger	29.900	7.306
15.484	23.496	Forsknings- og udviklingsomkostninger	27.423	15.484
10.044	14.001	Salgs- og markedsføringsomkostninger	44.018	20.311
22.079	19.583	Administrationsomkostninger	32.752	22.079
<b>54.913</b>	<b>68.461</b>		<b>134.093</b>	<b>65.180</b>
69	95	Gennemsnitlige antal medarbejdere	216	80

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

	Fast løn, bonus mv.	Bestyrelses- honorar	Pension	Aktiebaseret veder- læggelse	I alt
<b>Ledelsens aflønning 2008 (koncern):</b>					
Bestyrelse	0	1.500	0	1.965	3.465
Direktion	5.027	0	82	3.877	8.986
Andre ledende medarbejdere	3.605	0	48	172	3.825
	<b>8.632</b>	<b>1.500</b>	<b>130</b>	<b>6.014</b>	<b>16.276</b>
<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 2008 (moder):</b>					
Bestyrelse	0	1.500	0	1.965	3.465
Direktion	5.027	0	82	3.877	8.986
Andre ledende medarbejdere	0	0	0	200	200
	<b>5.027</b>	<b>1.500</b>	<b>82</b>	<b>6.042</b>	<b>12.651</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>

# Noter

## Note 7. 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 og 2008 tillagt et årligt performancetillæg. Optjeningsperioderne varierer fra nul til tre år. Hvis warrants ikke er udnyttet efter en periode på op til fem år fra tildelingstidspunktet, bortfalder warrants. Warrants er for bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere betinget af ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

	Direktion	Bestyrelse	Ledende		I alt
			medarbejdere	Øvrige	
Udestående warrants 01.01.08	918.840	303.503	744.935	237.954	2.205.232
Reklassificeret**	344.565	0	-1.052.559	707.994	0
Tildelt i regnskabsåret	645.123	261.361	661.436	30.000	1.597.920
Udnyttet i regnskabsåret	-90.631	0	-153.812	-62.514	-306.957
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
<b>Udestående warrants 31.12.08</b>	<b>1.817.897</b>	<b>564.864</b>	<b>200.000</b>	<b>913.434</b>	<b>3.496.195</b>
Heraf kan udnyttes	893.605	228.307	16.667	544.128	1.682.706
Udestående warrants 01.01.07	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 31.12.07</b>	<b>918.840</b>	<b>303.503</b>	<b>744.935</b>	<b>237.954</b>	<b>2.205.232</b>
Heraf kan udnyttes	525.954	87.983	497.387	237.954	1.349.278

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

\*\*) Finansdirektøren er blevet udnævnt som medlem af direktionen, og warrants tildelt før 2008 er omklassificeret fra andre ledende medarbejdere til direktionen. Omstruktureringen i 2008 har desuden medført en række omklassificeringer af personer, som tidligere var indeholdt i Andre ledende medarbejdere.

### 2008

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

Udnyttelse i perioden 12. marts til 8. april 2008	36,37
Udnyttelse i perioden 15. maj til 11. juni 2008	30,01
Udnyttelse i perioden 28. august til 24. september 2008	26,89

### 2007

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

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

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

# Noter

## Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse, fortsat

Følgende warrant-programmer er endnu ikke udnyttet pr. 31. december 2008:

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi ved årets udgang i mio. kr. *)	Estimeret dagsværdi på tildelings-tidspunktet pr. warrant i kr. **)
Maj 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	9,3	11
December 2006	9,5	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	0,6	10
Maj 2007	43,29	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1,1	12,8
Januar 2008	37,87	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	0,5	4,8
Februar 2008	39,49	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	0,2	5,6
April 2008	35,17	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1,8	8,4
September 2008	26,35	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	4,2	5,6
<b>I alt</b>			<b>17,7</b>	

\*) De beregnede markedsværdier er baseret på Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregningen er forudsat intet udbytte pr. aktie (2007: intet udbytte pr. aktie), en volatilitet på 52,94% på basis af den gennemsnitlige volatilitet i Exiqon-aktien for 2008 (2007: volatilitet på 50% på basis af sammenlignelige selskaber som følge af manglende historisk volatilitet), en risikofri rente på 3,0% (2007: risikofri rente på 4,25%) p.a., og en aktiekurs den 31. december 2008 i Exiqon på 20,0 kr. (2007: aktiekurs på 37,5 kr.). Den forventede løbetid er givet i forhold til udnyttelsestidspunktet.

\*\*) Ved beregningen af markedsværdierne på tildelingstidspunktet i 2008 er forudsat intet udbytte pr. aktie, en gennemsnitlig volatilitet på 30,16%, en gennemsnitlig risikofri rente på 3,81% pr. år og endelig en gennemsnitlig kurs på Exiqon-aktien på 32,88 kr.

# Noter

## Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse, fortsat

### Warrantprogram tildelt i maj 2006

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

### Warrantprogram tildelt i december 2006

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

### Warrantprogram tildelt i maj 2007

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

### Warrantprogram tildelt i januar 2008

Warrants tildelt i januar 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 36,2 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

### Warrantprogram tildelt i februar 2008

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

### Warrantprogram tildelt i april 2008

Warrants tildelt i april 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 33,9 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

### Warrantprogram tildelt i september 2008

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2011. Udnyttelseskursen er 26,0 med et tillæg på 5% p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

## Aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning

	Direktion	Bestyrelse	Ledende		I alt
			medarbejdere	Øvrige	
Udestående rettigheder 01.01.08	0	0	75.898	0	75.898
Reklassificeret	0	0	-75.898	75.898	0
Tildelt i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
<b>Udestående rettigheder 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.898</b>	<b>75.898</b>
Heraf kan udnyttes	0	0	0	37.949	37.949
Udestående rettigheder 01.01.07	0	0	0	0	0
Tildelt i regnskabsåret	0	0	75.898	0	75.898
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0
<b>Udestående rettigheder 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.898</b>	<b>0</b>	<b>75.898</b>
Heraf kan udnyttes	0	0	16.866	0	16.866

I 2007 blev der tildelt 75.898 retter til aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning til ledende medarbejdere. Disse blev 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 frem til udnyttelsen.

I posten Anden gæld i balancen er der indregnet 61 t.kr., som vedrører vederlæggelse med kontantafregning.

# Noter

## Note 8. Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Kunderelationer	3.566	0
0	0	Varemærker	2.242	0
606	1.309	Software *)	1.309	606
540	794	Erhvervede patenter og licenser	1.305	540
0	0	Tumor-bank	1.849	0
940	2.134	Laboratorieudstyr	4.264	940
911	1.721	Produktionsanlæg og maskiner	1.721	911
1.994	2.830	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.891	2.073
0	45	Tab- og gevinst ved salg af materielle aktiver	45	0
<b>4.991</b>	<b>8.833</b>		<b>20.192</b>	<b>5.070</b>
		Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
2.326	3.850	Produktionsomkostninger	4.568	2.326
1.598	3.166	Forsknings- og udviklingsomkostninger	12.392	1.598
463	640	Salgs- og markedsføringsomkostninger	1.281	542
604	1.177	Administrationsomkostninger	1.951	604
<b>4.991</b>	<b>8.833</b>		<b>20.192</b>	<b>5.070</b>

\*) Inklusive kasseret ERP system Axapta 3.0 t.kr. 546

## Note 9. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsårene kan specificeres således:		
165	200	Revision	420	200
1.165	486	Andre ydelser end revision	770	1.165
<b>1.330</b>	<b>686</b>		<b>1.190</b>	<b>1.365</b>

# Noter

## Note 10. Finansielle poster

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>Finansielle indtægter</b>		
8.921	9.825	Renteindtægter af bankindestående mv.	10.100	8.921
650	1.069	Renteindtægter fra datterselskaber	0	0
0	2.111	Valutakursgevinster	2.111	0
<b>9.571</b>	<b>13.005</b>		<b>12.211</b>	<b>8.921</b>
		<b>Finansielle omkostninger</b>		
326	177	Renter på gæld mv.	951	366
337	670	Renter på finansielle leasingforpligtelser	670	337
877	0	Valutakurstab	0	877
<b>1.540</b>	<b>847</b>		<b>1.621</b>	<b>1.580</b>

## Note 11. Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
-16.304	-15.776	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%*	-28.822	-16.304
5.173	0	Effekt af ændret skatteprocent i DKK	0	5.173
-2.408	1.808	Permanente forskelle	2.040	-2.408
13.539	13.968	Ikke indregnet ændring i skatteaktiv	27.895	13.539
		Effekt af forskelle i udenlandsk skat i forhold til		
0	0	den danske skatteprocent	-1.113	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

\*) Skat af årets resultat for det danske selskab er beregnet med en skatteprocent på 25% (2007: 25%). Skat for tilknyttede virksomheder i udlandet er beregnet ud fra lokale skattetakster.

# Noter

## Note 12. Indtjening pr. aktie

	Koncern	
	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Beregning af indtjening pr. aktie og udvandet indtjening pr. aktie er baseret på følgende data:		
Årets resultat (t.kr.)	-115.350	-67.786
Gennemsnitlig antal aktier	29.245.594	20.245.695
Gennemsnitlig antal egne aktier	-5.342	-5.342
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	29.240.252	20.240.353
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	438.747	1.142.666
Antal aktier anvendt til beregning af indtjening pr. aktie, udvandet (stk.)	29.678.999	21.383.019
Resultat og udvandet indtjening pr. aktie	-3,94	-3,35

Der er 2.660.486 udestående warranter som er out-of-the-money. Disse er ikke inkluderet i beregning af udvandet resultat.

Ved beregning af resultat og udvandet indtjening 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 indtjening pr. aktie og udvandet indtjening pr. aktie, da Exiqon har driftsunderskud.

# Noter

## Note 13. Immaterielle aktiver Koncern & Moderselskab

	Goodwill	Kunde- relationer	Vare- mærker	Erhvervede software- licenser	Erhvervede patent- rettigheder	Immaterielle aktiver under opførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Immaterielle aktiver 2008 (Koncern)</b>						
Anskaffelsessum 01.01.08	0	0	0	3.946	10.292	0
Valutakursreguleringer	9.548	3.239	1.019	0	323	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	128.600	42.787	13.453	0	4.290	0
Tilgang	0	0	0	2.394	2.962	538
Afgang	0	0	0	-982	0	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.08</b>	<b>138.148</b>	<b>46.026</b>	<b>14.472</b>	<b>5.358</b>	<b>17.867</b>	<b>538</b>
Afskrivninger 01.01.08	0	0	0	-1.895	-1.282	0
Afskrivninger	0	-3.566	-2.242	-763	-1.305	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	436	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>-3.566</b>	<b>-2.242</b>	<b>-2.222</b>	<b>-2.587</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.08</b>	<b>138.148</b>	<b>42.460</b>	<b>12.230</b>	<b>3.136</b>	<b>15.280</b>	<b>538</b>
<b>Immaterielle aktiver 2008 (Moderselskab)</b>						
Anskaffelsessum 01.01.08	0	0	0	3.946	10.292	0
Tilgang	0	0	0	2.394	2.963	538
Afgang	0	0	0	-982	0	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.358</b>	<b>13.255</b>	<b>538</b>
Afskrivninger 01.01.08	0	0	0	-1.895	-1.282	0
Afskrivninger	0	0	0	-763	-794	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	436	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.222</b>	<b>-2.076</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.136</b>	<b>11.179</b>	<b>538</b>
<b>Immaterielle aktiver 2007 (Moderselskab)</b>						
Anskaffelsessum 01.01.07	0	0	0	3.720	6.368	0
Tilgang	0	0	0	226	3.924	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.946</b>	<b>10.292</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 01.01.07	0	0	0	-1.289	-742	0
Afskrivninger	0	0	0	-606	-540	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.895</b>	<b>-1.282</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.07</b>				<b>2.051</b>	<b>9.010</b>	

# Noter

68

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

## Note 13. Immaterielle aktiver Koncern & Moderselskab, fortsat

Goodwill er allokert til den selvstændigt pengestrømsfrembringende enhed Diagnostics. I overensstemmelse med IAS 36, Værdiforringelse af aktiver, testes goodwill mindst én gang om året for værdiforringelse for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi ikke er højere end genindvindingsværdien. Denne værdiforringelsestest foretages ved årets udgang efter direktionens og bestyrelsens årlige strategimøde. Værdiforringelsestesten sammenholder de diskonterede pengestrømme med den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Værdiforringelsestesten for 2008 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Diagnostics
Forventede vækstrater i omsætning	2%
Periode	10 år
WACC før skat	13%

## Note 14. Materielle aktiver

	Tumor- bank t.kr.	Produk- tions- udstyr t.kr.	Labora- torie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under opførelse t.kr.
<b>Materielle aktiver 2008 (Koncern)</b>						
Anskaffelsessum 01.01.08	0	8.016	21.558	9.043	8.385	1.539
Valutakursregulering	3.358	0	59	24	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	44.367	0	1.534	208	2.061	0
Tilgang	0	1.906	15.212	3.226	2.667	379
Afgang	0	-638	-325	-32	0	-1.539
<b>Anskaffelsessum 31.12.08</b>	<b>47.725</b>	<b>9.284</b>	<b>38.038</b>	<b>12.469</b>	<b>13.113</b>	<b>379</b>
Afskrivninger 01.01.08	0	-2.176	-14.292	-5.192	-5.411	0
Valutakursregulering	0	0	0	-25	0	0
Afskrivning	-1.849	-1.721	-4.264	-2.234	-1.657	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	287	320	16	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.08</b>	<b>-1.849</b>	<b>-3.610</b>	<b>-18.236</b>	<b>-7.435</b>	<b>-7.068</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.08</b>	<b>45.876</b>	<b>5.674</b>	<b>19.802</b>	<b>5.034</b>	<b>6.045</b>	<b>379</b>
Heraf leasede aktiver	0	4.174	5.642	3.379	493	0
<b>Materielle aktiver 2008 (Moderselskab)</b>						
Anskaffelsessum 01.01.08	0	8.016	20.121	8.459	8.385	1.539
Tilgang	0	1.907	4.199	2.495	1.362	379
Afgang	0	-638	0	-32	0	-1.539
<b>Anskaffelsessum 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>9.285</b>	<b>24.320</b>	<b>10.922</b>	<b>9.747</b>	<b>379</b>
Afskrivninger 01.01.08	0	-2.176	-14.292	-5.113	-5.411	0
Afskrivning	0	-1.721	-2.134	-1.793	-1.037	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	287	0	16	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>-3.610</b>	<b>-16.426</b>	<b>-6.890</b>	<b>-6.448</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>5.675</b>	<b>7.894</b>	<b>4.032</b>	<b>3.299</b>	<b>379</b>
Heraf leasede aktiver	0	4.174	5.642	3.379	493	0

# Noter

## Note 14. Materielle aktiver, fortsat

	Produk- tions- udstyr t.kr.	Labora- torie- 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 01.01.07	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
Overførsel	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.07</b>	<b>8.016</b>	<b>21.558</b>	<b>9.043</b>	<b>8.385</b>	<b>1.539</b>
Afskrivninger 01.01.07	-1.265	-13.352	-4.020	-4.535	0
Valutakursregulering	0	0	4	0	0
Afskrivning	-911	-940	-1.197	-876	0
Overførsel	0	0	0	0	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.07</b>	<b>-2.176</b>	<b>-14.292</b>	<b>-5.213</b>	<b>-5.410</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.07</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	0	0
<b>Materielle aktiver 2007 (Moterselskab)</b>					
Anskaffelsessum 01.01.07	4.849	15.380	6.560	6.752	0
Tilgang	3.167	4.741	1.899	1.633	1.539
Overførsel	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.07</b>	<b>8.016</b>	<b>20.121</b>	<b>8.459</b>	<b>8.385</b>	<b>1.539</b>
Afskrivninger 01.01.07	-1.265	-13.352	-3.995	-4.535	0
Afskrivning	-911	-940	-1.118	-876	0
Overførsel	0	0	0	0	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12.07</b>	<b>-2.176</b>	<b>-14.292</b>	<b>-5.113</b>	<b>-5.411</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.07</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	0	0

# Noter

## Note 15. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab			Koncern	
2008	2007		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1	1	Kostpris 1. januar		
0	63.468	Kapitalforhøjelse i datterselskaber		
0	212.731	Investering i datterselskaber		
<b>1</b>	<b>276.200</b>	<b>Kostpris 31. december</b>		
0	0	Nedskrivninger 01.01.		
0	0	Årets nedskrivninger		
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>		
<b>1</b>	<b>276.200</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>		

Exiqon A/S har følgende datterselskaber:

Exiqon, Inc., USA, 100% ejet, produktions-, salgs- og markedsføringsaktivitet.

Exiqon Diagnostics, Inc., 100% ejet, service-, salgs- og markedsføringsaktivitet.

## Note 16. Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	1.312	Kostpris 01.01.	1.312	0
1.312	0	Tilgang i året	0	1.312
0	-1.312	Afgang i året	-1.312	0
<b>1.312</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1.312</b>

For yderligere informationer vedrørende overtagelsen af Oncotech, Inc., henvises til note 5.

## Note 17. Varebeholdninger

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.711	5.613	Råvarer og hjælpematerialer	8.129	3.711
3.333	5.323	Fremstillede varer og handelsvarer	6.574	3.333
<b>7.044</b>	<b>10.936</b>		<b>14.703</b>	<b>7.044</b>

# Noter

## Note 18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
12.086	9.874	Tilgodehavender fra salg 31.12. (brutto)	28.136	14.641
0	-284	Nedskrivning til imødegåelse af tab 01.01.	-611	0
-284	-1.222	Hensættelse til tab i året	-1.466	-611
0	0	Tilbageførsel af tidligere hensættelser til tab	0	0
-284	-1.506	Nedskrivning til imødegåelse af tab 31.12.	-2.077	-611
11.802	8.368	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 31.12.	26.059	14.030
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
1.047	152	Overforfaldne med op til en måned	1.280	1.412
200	445	Overforfaldne mellem en og tre måneder	3.180	479
397	197	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	2.241	478
839	1.145	Overforfaldne over seks måneder	3.858	915
2.483	1.939		10.560	3.284

Alle tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder inden for et år.

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

## Note 19. Tilgodehavender hos datterselskaber

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
7.840	29.131	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 31.12.	0	0

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## Note 20. Andre tilgodehavender

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.774	1.165	Andre tilgodehavender	1.260	1.830

Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender.

# Noter

72

## Note 21. Aktiekapital

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
7.033	24.441	Antal aktier 01.01.		
107	0	Warrant-udnyttelse i januar		
7.140	0	Fondsemission i året		
0	5.550	Kapitalforhøjelse i februar		
9.994	0	Kapitalforhøjelse i maj		
274	307	Warrant-udnyttelse		
<b>24.441</b>	<b>30.298</b>	<b>Antal aktier 31.12.</b>		

Aktiekapitalen består af 30.298.295 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.	Nominal værdi t.kr.	Andel af aktie- kapital
Egne aktier 01.01.08	5	5	0,1
<b>Egne aktier 31.12.08</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0,1</b>
Egne aktier 01.01.07	3	3	0,1
Fondsemission	2	2	
<b>Egne aktier 31.12.07</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0,1</b>

# Noter

## Note 23. Udskudt skat

Morderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-513	-556	Immaterielle aktiver	-556	-513
3.640	3.239	Materielle aktiver	3.547	3.640
1.893	591	Forsknings- og udviklingsomkostninger	648	1.893
2.999	1.293	Modtagne forudbetalinger	1.568	2.999
8.019	4.568	<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>5.208</b>	<b>8.019</b>
<b>51.397</b>	<b>71.475</b>	<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>	<b>84.762</b>	<b>51.397</b>
0	0	Fremførbare skattemæssige underskud Oncotech før 29. februar 2008	28.857	0
<b>59.416</b>	<b>76.042</b>	<b>Udskudt skatteaktiv 31.12.</b>	<b>118.826</b>	<b>59.416</b>

Skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Morderselskabet og Koncernen har de seneste år genereret underskud. Da det fortsat er yderst usikkert, hvorvidt opgjort skatteaktiv vil blive udnyttet, er der ved aflæggelse af årsrapporten for 2008 ikke sket indregning heraf.

## Note 24. Finansielle leasingforpligtelser

	Leasing- ydelser		Nutidsværdi af leasingydelser	
	2008	2007	2008	2007
Koncern	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Forfald inden for et år fra balancedagen	5.424	3.319	4.413	2.740
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	13.019	8.734	11.650	7.818
	<b>18.443</b>	<b>12.053</b>	<b>16.063</b>	<b>10.558</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-2.380	-1.495		
	<b>16.063</b>	<b>10.558</b>		
<b>Morderselskab</b>				
Forfald inden for et år fra balancedagen	5.167	3.319	4.182	2.740
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	12.944	8.734	11.578	7.818
	<b>18.111</b>	<b>12.053</b>	<b>15.760</b>	<b>10.558</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-2.351	-1.495		
	<b>15.760</b>	<b>10.558</b>		

# Noter

74

## Note 24. Finansielle leasingforpligtelser, fortsat

### Koncern

Finansielle leasingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	3-15	16.063	18.111
<b>31.12.08</b>					<b>16.063</b>	<b>18.111</b>
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-7	10.558	12.053
<b>31.12.07</b>					<b>10.558</b>	<b>12.053</b>

### Moderselskab

Finansielle leasingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	3-8	15.760	18.111
<b>31.12.08</b>					<b>15.760</b>	<b>18.111</b>
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-7	10.558	12.053
<b>31.12.07</b>					<b>10.558</b>	<b>12.053</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	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.034	4.969	Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen Huslejeforpligtelser	10.461	3.845
3.404	4.621	De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:	12.137	4.684
8.483	8.290	Inden for et år fra balancedagen	27.689	12.590
2.775	480	Mellem to og fem år fra balancedagen	480	2.775
14.662	13.391	Efter fem år fra balancedagen	40.306	20.049

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

## Note 26. Ændring i driftskapital

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-2.407	-3.804	Ændring i varebeholdninger	-6.250	-2.407
3.270	5.175	Ændring i tilgodehavender	488	4.964
9.313	-14.703	Ændring i leverandørgæld mv.	-30.731	11.933
10.176	-13.332		-36.493	14.490

## Note 27. Ikke-kontante reguleringer

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10.055	7.774	Incitamentsprogrammer	7.774	10.055
0	866	Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	866	0
10.055	8.640		8.640	10.055

## Note 28. Eventualforpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

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

# Noter

## Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
11.802	8.368	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.059	14.030
7.840	29.131	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
1.774	2.082	Andre tilgodehavender	4.744	1.830
326.641	170.998	Likvide beholdninger	174.258	331.504
<b>348.057</b>	<b>210.579</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>205.061</b>	<b>347.364</b>
10.558	15.761	Finansielle leasingforpligtelser	17.480	10.558
14.024	8.276	Leverandørgæld	11.099	15.799
9.752	17.034	Anden gæld	24.964	10.706
<b>34.334</b>	<b>41.071</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>53.543</b>	<b>37.063</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 at der opereres med en lav risikoprofil, og 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 2008 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.

Forfaldstidpunkter 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.

#### Kreditrisici

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

# Noter

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

### 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	3.462	23.549	-17.935	9.076
EUR	4.165	5.494	-4.106	5.553
DKK	166.618	1.759	-32.040	136.337
Øvrig valuta	13	0	-12	1
<b>31.12.08</b>	<b>174.258</b>	<b>30.802</b>	<b>-54.093</b>	<b>150.967</b>

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>31.12.07</b>	<b>331.504</b>	<b>19.438</b>	<b>-48.776</b>	<b>302.166</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	202	32.328	-4.913	27.617
EUR	4.165	5.494	-4.106	5.553
DKK	166.618	1.759	-32.040	136.337
Øvrig valuta	13	0	-12	1
<b>31.12.08</b>	<b>170.998</b>	<b>39.581</b>	<b>-41.071</b>	<b>169.508</b>

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	0	-1.129	-1.129
<b>31.12.07</b>	<b>326.641</b>	<b>24.507</b>	<b>-46.048</b>	<b>305.100</b>

Exiqons væsentligste valutarisici knytter sig til EUR og USD. Køb af råvarer afregnes i USD, en stor del af vores medarbejdere aflønnes i USD, og vores omsætning denomineres også i USD. Der foretages ikke afdækning af investeringen i de amerikanske datterselskaber.

En kursændring i forhold til DKK på 10% for USD forventes at påvirke Koncernens resultat med 2% sammenlignet med 1% i 2007 og egenkapitalen med 0% sammenlignet med 0% i 2007.

# Noter

78

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2008 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

## 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	174.258	0	0	174.258	0	4-6
Leasinggæld	-4.385	-13.095	0	-17.480	-17.480	3-7
<b>31.12.08</b>	<b>169.873</b>	<b>-13.095</b>	<b>0</b>	<b>156.778</b>	<b>-17.480</b>	
Bankindestående	331.504	0	0	331.504	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	0	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.07</b>	<b>328.764</b>	<b>-7.818</b>	<b>0</b>	<b>320.946</b>	<b>-10.558</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	170.998	0	0	170.998	0	4-6
Leasinggæld	-4.182	-11.579	0	-15.761	-15.761	3-7
<b>31.12.08</b>	<b>166.816</b>	<b>-11.579</b>	<b>0</b>	<b>155.237</b>	<b>-15.761</b>	
Bankindestående	326.641	0	0	326.641	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	0	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.07</b>	<b>323.901</b>	<b>-7.818</b>	<b>0</b>	<b>316.083</b>	<b>-10.558</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 2% for 2007 og egenkapitalen med 0% sammenlignet med 0% i 2007.

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i Koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber og offentlige forskningsinstitutter i Danmark, Europa og Nordamerika. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Moderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
		Ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:		
7.171	5.858	Europa	5.858	7.171
2.418	0	Nordamerika	9.071	3.844
240	570	Asien	570	240
<b>9.829</b>	<b>6.428</b>		<b>15.499</b>	<b>11.255</b>

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

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

### Kapitalrisikostyring

Koncernen styrer sin kapital med henblik på at sikre, at enheder i Koncernen vil være i stand til at fortsætte som en "going concern", samtidig med at afkastet til interessenterne maksimeres igennem en optimering mellem Koncernens strategi og likvide beholdninger samt balancen mellem gæld og egenkapital. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til 2007.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, som omfatter finansielle leasingaftaler, likvider og egenkapital der kan henføres til moderselskabets aktionærer, bestående af udstedt selskabskapital, reserver og overført resultat.

### Overskudslikviditet

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 70-90 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Kapitalberedskabet pr. balancedagen kan opgøres således:

	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Likvide beholdninger	174.258	331.504
Kreditfaciliteter	10.000	10.000
<b>Kapitalberedskab</b>	<b>184.258</b>	<b>341.504</b>

## Note 30. Nærtstående parter

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

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

Der henvises til note 6 for oplysninger om ydet vederlag til Koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere.

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2008

Der har ikke været andre transaktioner med nærtstående parter.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt 1.981 t.kr.

### 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 tilknyttede virksomheder har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt 2.983 t.kr.

# Supplerende noter

## Nøgletal (ikke revideret)

### Nettoomsætning og bruttomargin

t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008
Nettoomsætning	16.495	27.979	51.312	32.487	128.273
Ændring (%)	76%	139%	504%	63%	159%
Produktsalg inkl. services	14.278	26.260	28.015	29.959	98.512
Ændring (%)	108%	239%	329%	72%	156%
Dækningsbidrag	9.676	17.213	18.903	18.537	64.329
Dækningsgrad (%)	67,8%	65,5%	67,5%	61,9%	65,3%
Bruttoresultat	7.723	7.016	29.531	10.923	55.193
Bruttomargin	46,8%	25,1%	57,6%	33,6%	43,0%

t.kr.	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	2007
Nettoomsætning	9.353	11.686	8.499	19.940	49.478
Ændring(%)	-61%	76%	14%	-16%	15%
Produktsalg inkl. services	6.849	7.743	6.534	17.399	38.525
Ændring (%)	-14%	49%	37%	120%	84%
Dækningsbidrag	4.923	6.022	3.800	13.165	27.910
Dækningsgrad (%)	71,9%	77,8%	58,2%	75,7%	72,4%
Bruttoresultat	5.939	7.505	1.488	9.372	24.304
Bruttomargin	63,5%	64,2%	17,5%	47,0%	49,1%

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-11.571	-15.719	-17.016	-12.959	-57.265
Ændring (%)	139%	81%	172%	48%	101%
Aktiebaseret vederlæggelse	-14	-535	-37	-47	-633
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-11.585	-16.254	-17.053	-13.006	-57.898

t.kr.	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	2007
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-4.848	-8.676	-6.267	-8.730	-28.521
Ændring (%)	-60%	66%	32%	-27%	7%
Aktiebaseret vederlæggelse	-42	-281	-41	-150	-514
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-4.890	8.957	-6.308	-26.794	-29.035

# Supplerende noter

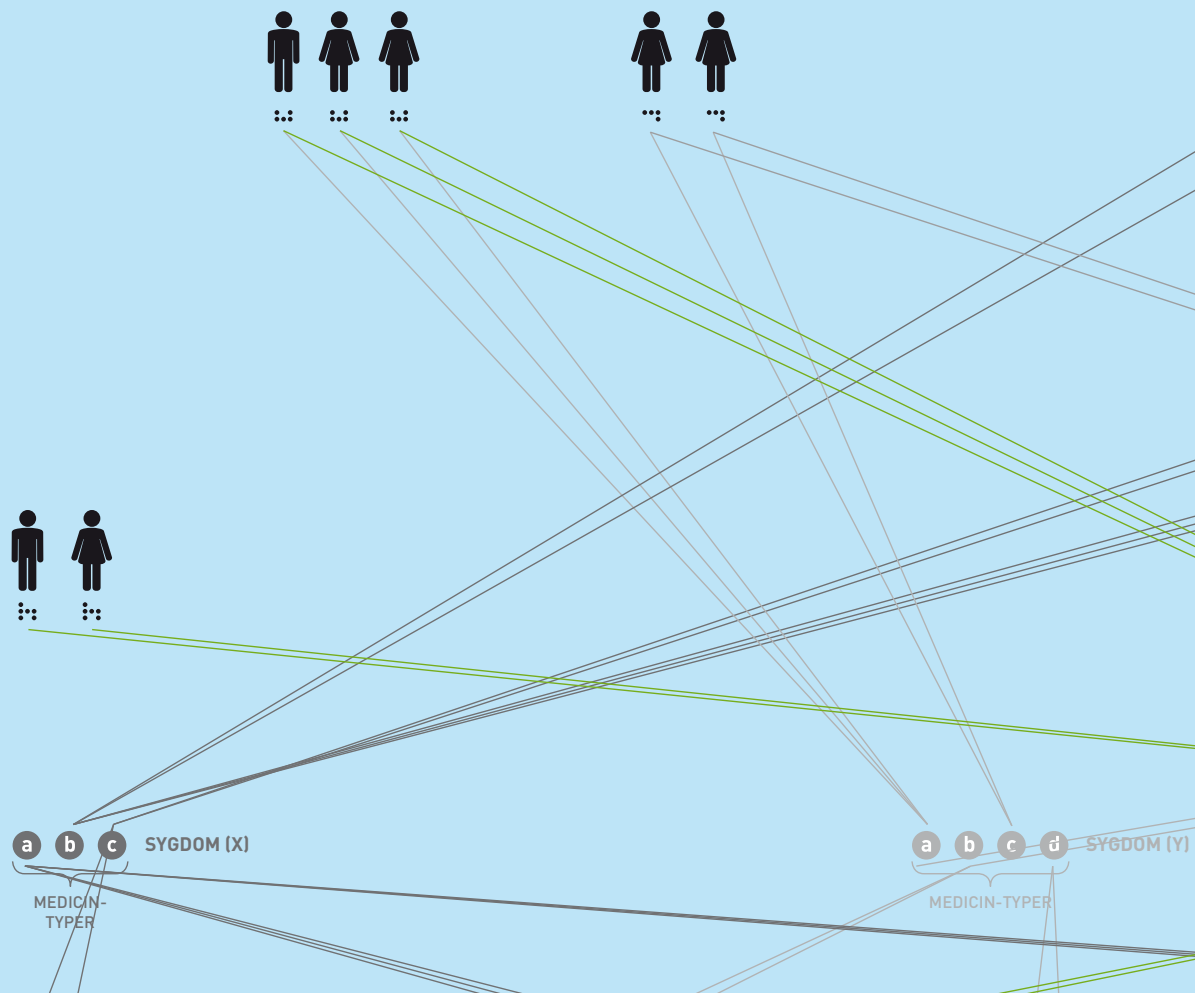
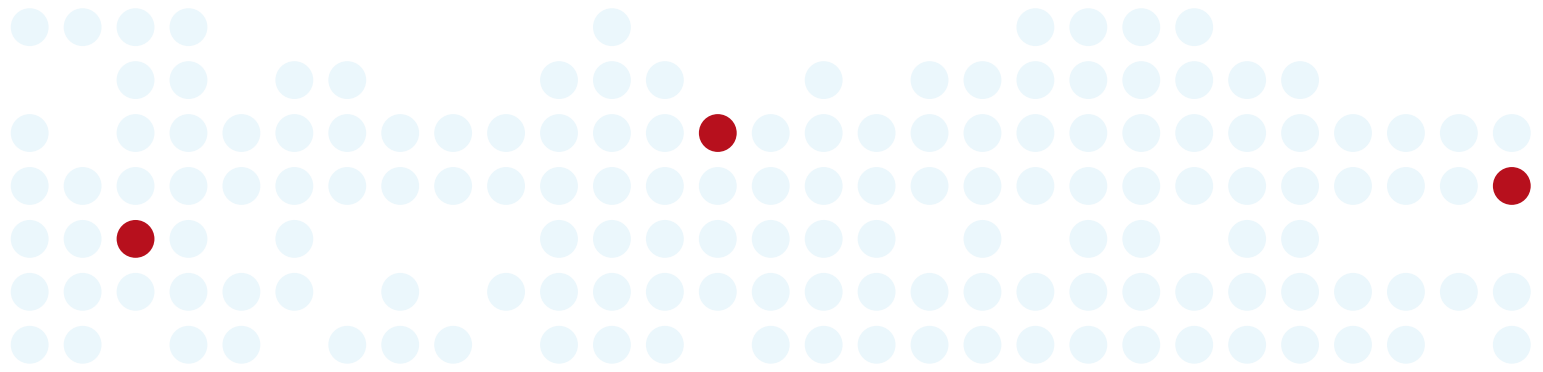
## Nøgletal (ikke revideret), fortsat

### Administration, salg- og markedsføring

t.kr.	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-21.085	-29.136	-29.647	-36.791	-116.659
Ændring (%)	77%	99%	122%	79%	92%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-11.402	-18.932	-19.828	-22.898	-73.060
Ændring (%)	75%	126%	136%	55%	92%
Administrationsomkostninger (netto)	-9.683	-10.204	-9.819	-13.894	-43.600
Ændring (%)	81%	63%	98%	140%	95%
Aktiebaseret vederlæggelse	-1.820	-2.869	3.633	-5.461	-6.517
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger i alt	-22.905	-32.005	-26.014	-42.252	-123.176

t.kr.	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	2007
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-11.895	-14.659	-13.379	-20.563	-60.496
Ændring (%)	164%	124%	58%	356%	138%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-6.532	-8.392	-8.409	-14.762	-38.095
Ændring (%)	-18%	114%	83%	86%	122%
Administrationsomkostninger (netto)	-5.363	-6.267	-4.970	-5.801	-22.401
Ændring (%)	240%	139%	29%	268%	169%
Aktiebaseret vederlæggelse	-371	-3.134	-3.275	-3.120	-9.900
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger total	-12.266	-17.793	-16.654	-23.683	-70.396



**Hovedsæde**

Exiqon A/S  
Skelstedet 16  
2950 Vedbæk  
Danmark  
Tlf.: +45 45 66 08 88  
Fax: +45 45 66 18 88  
ir@exiqon.com  
www.exiqon.com

**Nordamerika**

Exiqon Diagnostics, Inc.  
15501 Red Hill Avenue  
Tustin, CA 92780  
USA  
Tlf.: +1 (800) 576 6326

**Exiqon, Inc.**

14 F Gill Street  
Woburn, MA 01801  
USA  
Tlf.: +1 (781) 376 4150