

Årsrapport 2009



Trend mod skræddersyet medicin



2008

Tendens, Skræddersyet medicin

2009

Lancering af miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR

“Et gennemgribende skred er på vej inden for sygdomsbehandling. For den almindelige patient er bevægelsen måske endnu ikke mærkbar, men den vil i sidste ende forandre hele vores sundhedsvæsen.”¹

Det er skræddersyet medicin, der er drivkraften bag disse forandringer i sundhedsvæsenet. Skræddersyet medicin udnytter information om molekylærbiologiske og genetiske forskelle hos patienter til i højere grad, end det hidtil har været muligt, at skræddersy medicinsk behandling til den enkelte patient. Tendensen mod skræddersyet medicin rummer potentialet til at ændre sundhedsvæsenet ved:

- at gøre det muligt at vælge den rette behandling, til hver enkelt patient, i den rette dosis
- at reducere patienters risiko for bivirkninger
- at nedbringe omkostninger og tidsforbrug ved kliniske forsøg
- at nedbringe offentlige sundhedsudgifter.

Udviklingen drives frem af videnskabelige fremskridt inden for den biologiske forskning, som resulterer i nye opdagelser og produkter. I takt med at disse nye opdagelser finder anvendelse i klinikken, vil det blive

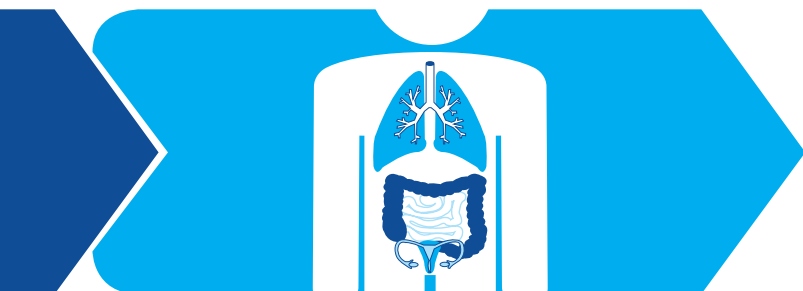
muligt for lægerne at opgive den traditionelle brug af en standardiseret behandling til alle – “one-size-fits-all”-modellen – og i højere grad individualisere behandlingsvalget til den enkelte patient.

.....
MiRNA-molekyler er potentielt velegnede som biologiske markører for en række sygdomme og som grundlag for ny diagnostik, identifikation af patienter til kliniske forsøg og måske endda som mål (*target*) for skræddersyet medicin.
.....

En af de senere års banebrydende opdagelser er en ny gruppe små molekyler, benævnt microRNA (miRNA). MiRNA-molekyler er, som navnet antyder, små, og de regulerer, hvordan gener udtrykkes i celler. MiRNA er dermed potentielt velegnede som biologiske markører for en række sygdomme og som grundlag for ny diagnostik, identifikation af patienter til kliniske forsøg og måske endda som mål (*target*) for skræddersyet medicin.

Exiqon Life Sciences er en af markedets førende leverandører af forskningsprodukter til analyse af miRNA.

¹ “The Case for Personalized Medicine”, Personalized Medicine Coalition, maj 2009.



2010 +

Forbedrede diagnostiske produkter

Verden over benytter forskere på universiteter, i den bioteknologiske industri og i stigende grad også i medicinalindustrien Exiqons produkter til bedre at forstå menneskets biologi og dermed til at realisere idéen om skræddersyet medicin.

Exiqon Diagnostics udvikler en række nye diagnostiske produkter, der anvender miRNA som biologisk markør. Disse molekylærdiagnostiske produkter vil gøre det muligt at klassificere patienter i bestemte grupper på grundlag af deres individuelle genetiske profil, og vil kunne hjælpe læger til at vælge den bedst mulige behandling af hver enkelt patient.

Indhold

Del I: Ledelsens beretning

- 2 | Trend mod skræddersyet medicin
- 4 | 5 års hoved- og nøgletal
- 5 | Højdepunkter i 2009
- 6 | Forord fra den administrerende direktør
- 8 | Exiqon Life Sciences
- 12 | LNA™ Universal RT microRNA PCR
- 14 | Exiqon Diagnostics
- 18 | Medarbejderne i Exiqon
- 19 | Immaterielle rettigheder
- 22 | Risikostyring
- 25 | Samfundsansvar (CSR)
- 26 | Regnskabsberetning
- 31 | Aktionærplysninger

Del II: Ledelses- og revisionspåtegning

- 36 | Ledelsens påtegning
- 37 | Den uafhængige revisors påtegning

Del III: Årsregnskab

- 39 | Totalindkomstopgørelse
- 40 | Balance
- 42 | Pengestrømsopgørelse
- 43 | Egenkapitalopgørelse
- 45 | Noter til årsregnskabet

5 års hoved- og nøgletal

(t.kr. undtagen nøgletal)	2009	2008	2007	2006	2005
Totalindkomstopgørelse:					
Omsætning	82.247	84.821	49.478	43.096	16.001
Produktionsomkostninger	-41.785	-40.387	-25.174	-11.936	-5.427
Bruttoresultat	40.462	44.434	24.304	31.160	10.574
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-113.971	-41.548	-29.035	-27.624	-14.194
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-44.132	-46.668	-39.080	-19.425	-9.620
Administrationsomkostninger	-30.039	-37.176	-31.316	-9.616	-6.778
Resultat af primær drift (EBIT)	-147.680	-80.958	-75.127	-25.505	-20.018
Finansielle poster	1.084	11.412	7.341	587	-3.249
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-146.596	-69.546	-67.786	-24.918	-23.267
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-192.077	-46.824	0	0	0
Årets resultat	-338.818	-116.431	-67.786	-24.918	-23.267
Totalindkomst	-345.155	-95.401	-68.131	-25.470	-23.267
Balance					
Aktiver					
Immaterielle aktiver	63.698	211.792	11.061	8.057	596
Materielle aktiver	18.440	82.810	21.449	10.607	7.441
Finansielle aktiver	2.599	2.614	3.631	1.055	878
Langfristede aktiver i alt	84.737	297.216	36.141	19.719	8.915
Varebeholdninger	11.377	14.703	7.044	4.637	2.351
Tilgodehavender	17.669	29.723	17.266	22.233	2.311
Likvide beholdninger	45.496	174.258	331.504	20.396	40.199
Aktiver bestemt for salg	16.032	0	0	0	0
Kortfristede aktiver	74.542	218.684	355.814	47.266	44.861
Aktiver i alt	175.311	515.900	391.955	66.985	53.776
Passiver					
Egenkapital	121.600	461.807	343.366	33.973	27.986
Langfristede forpligtelser	7.196	13.095	7.818	5.275	2.771
Kortfristede forpligtelser	46.515	40.998	40.771	27.737	23.019
Forpligtelser i alt	53.711	54.093	48.589	33.012	25.790
Egenkapital og forpligtelser	175.311	515.900	391.955	66.985	53.776
Pengestrømsopgørelse					
Af- og nedskrivninger	80.937	7.471	5.070	3.230	2.744
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-67.408	-66.511	-38.171	-35.590	-4.978
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-3.732	-8.982	-13.647	-9.306	-2.575
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.732	-8.936	-16.222	-9.883	-2.387
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.146	-2.567	365.790	25.670	45.883
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-52.345	-81.093	0	0	0
Likvider, ultimo	45.497	174.258	331.504	20.396	40.199
Nøgletal					
Antal aktier, ved slutning af perioden	30.305.249	30.298.295	24.441.064	7.033.065	5.958.294
Antal aktier, gns.	30.300.613	29.245.594	20.245.695	6.940.420	4.861.290
Aktuel og udvandet EPS	-4,84	-3,98	-3,35	-1,8	-2,39
Aktiver/Egenkapital (gearing)	1,44	1,12	1,14	1,97	1,92
Antal medarbejdere, gns.	109	115	80	62	42
Børskurs pr. aktie (kr.)	6,8	20	37,5		
Markedsværdi (mio. kr.)	206,1	606,0	916,5		
Kurs / indre værdi (kr.)	1,69	1,31	2,67		

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

Højdepunkter i 2009

I 2009 konsoliderede Exiqon udviklingen af sine diagnostiske produkter baseret på miRNA i Danmark for at opnå driftsmæssige og infrastrukturelle gevinster samt frigøre medarbejdere og finansielle resurser. Vores Life Science-forretning blev restruktureret: Forsknings- og udviklingskapaciteten blev reduceret, efter at vi havde fuldendt udviklingen af en komplet portefølje af forskningsprodukter til miRNA, og dele af produktionen blev outsourcet for at nedbringe vores kapacitetsomkostninger og forbedre likviditeten.

Årets vigtigste begivenheder:

- Den 11. maj offentliggjorde Exiqon Diagnostics, at selskabet gennem sit CLIA-laboratorium i Californien nu tilbyder en test, der kan identificere mutationer i det såkaldte KRAS-protein;
- Den 25. maj tildelte Højteknologifonden 24 mio. kr. i støtte til Exiqon og et strategisk konsortium af danske universiteter til udvikling af en diagnostisk test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft direkte fra en simpel blodprøve;
- Den 8. juli offentliggjorde Exiqon Diagnostics, at selskabet gennem sit CLIA-laboratorium i Californien nu tilbyder en test, der kan identificere mutationer i BRAF-proteinet;
- Den 15. september offentliggjorde Exiqon Life Sciences, at en række væsentlige milepæle var nået i et projekt for Tacere Therapeutics, hvor Exiqon har specialdesignet RNAi-analyseværktøjer som led i kommercialiseringen af et lægemiddel mod leverbetændelse (hepatitis C), som Tacere Therapeutics har udviklet i samarbejde med Pfizer, Inc.
- Den 15. oktober lancerede Exiqon Life Sciences sin nye anden-generationsplatform til kvantitativ

real-time PCR-analyse af miRNA-molekyler. Det nye miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-produkt kombinerer alle fordelene ved Exiqons LNA™-måleteknologi med et Universal reverse transcription-system (RT), der gør produktet til det mest nøjagtige værktøj på markedet til analyse af miRNA-molekyler i celler.

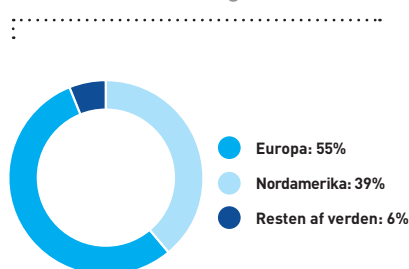
- Den 17. december offentliggjorde Exiqon, at selskabet har til hensigt at afhænde Oncotech, Inc., som er selskabets CLIA-certificerede laboratorium i Tustin, Californien.

Som følge af beslutningen om at frasælge Oncotech, Inc. justerede Exiqon forventningerne til omsætningen fra 130 mio. kr. til 80 mio. kr. Nettounderskuddet blev som følge heraf nedjusteret til 335 mio. kr. inklusive et ikke-kontant tab på frasalget og nedskrivning af goodwill på forventede 205 mio. kr.

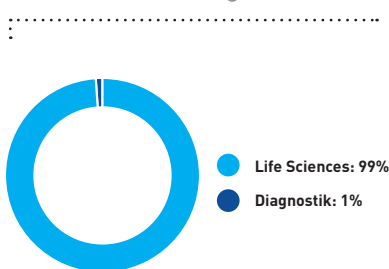
Finansielle resultater i 2009:

- Omsætningen faldt med 3% til 82,2 mio. kr. (84,8 mio. kr. i 2008) mod forventede 80 mio. kr.
- Produktsalget steg med 2% til 56,2 mio. kr. (55,2 mio. kr. i 2008).
- De samlede driftsomkostninger steg med 50% til 188,1 mio. kr. (125,4 mio. kr. i 2008), hvilket hovedsageligt skyldes nedskrivning på goodwill som følge af beslutningen om at frasælge Oncotech, Inc.
- Nettounderskuddet for 2009 udgjorde 338,8 mio. kr. (116,4 mio. kr. i 2008) inklusive tab på ophørte aktiviteter fra Oncotech, Inc. i forhold til den justerede forventning på 335 mio. kr. Dette inkluderer et ikke-kontant tab på frasalg af Oncotech, Inc. og nedskrivning af goodwill på 206 mio. kr. mod forventede 205 mio. kr.

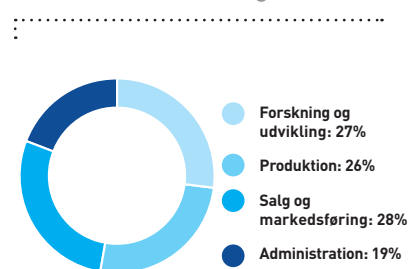
Omsætning pr. region i forhold til samlet omsætning 2009



Omsætning pr. segment i forhold til samlet omsætning 2009



Omkostninger pr. funktion i forhold til samlede omkostninger 2009



Forord fra den administrerende direktør

Kære aktionær

Exiqon opererer i to forretningsområder, Life Sciences og Diagnostics, som deler:

- En vision: At søge nye videnskabelige opdagelser, der kan forbedre behandlingen af sygdomme
- Ét fokus: miRNA-molekyleres potentiale som biologiske markører
- En teknologi-plattform: Vores patenterede LNA™ (Locked Nucleic Acid)-teknologi.

Exiqons Life Sciences-forretning og vores pipeline af diagnostiske produkter understøtter trenden mod skræddersyet medicin og ny diagnostik gennem en bedre biologisk forståelse af miRNA. For at kunne realisere visionen om, at læger skal kunne tilbyde hver enkelt patient den rigtige medicin, selv ved komplekse sygdomme som kræft, er videnskabelig forståelse af biologien en nødvendig forudsætning.

Exiqon tog i 2009 de nødvendige initiativer for at sikre en cash-flow-positiv Life Science-forretning fra 2010. Vi samlede udviklingen af vores diagnostiske produkter baseret på miRNA under ét tag i vores lokaler i Vedbæk. Vores mål er fortsat at blive en overskudsgivende virksomhed i 2011 med selskabets nuværende kapital. Ved tærsklen til 2010 står Exiqon godt rustet til at kunne nå dette mål.

Nye produkter vil drive væksten i Exiqon Life Sciences

I januar 2009 lancerede vi en ny serie af produkter til ekstraktion af miRNA fra biologiske prøver. Vi opfyldte dermed vores strategiske målsætning om at blive en "one-stop"-leverandør til forskere, der arbejder med miRNA i deres forskning.

I oktober 2009 lancerede vi vores anden-generationsprodukt til kvantitativ - real-time PCR - analyse af miRNA. Med dette produkt kan vi tilbyde vores kunder en komplet portefølje af produkter til miRNA-forskning, som dækker alle grundlæggende arbejdsprocesser i laboratoriet, fra prøveekstraktion til funktionel analyse.

Med det nye PCR-produkt – miRCURY LNA™ Universal

RT microRNA PCR – kan farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder ligesom kliniske forskere på blot tre timer analysere op til 730 forskellige miRNA-molekyler på én gang på grundlag af en enkelt biologisk prøve. Produktet kræver mindre biologisk materiale end konkurrerende produkter og er desuden hurtigere. Den nye platform, som danner grundlag for Universal RT-systemet, gør det muligt at foretage en meget præcis analyse af miRNA-molekyler i forskellige typer af biologisk materiale, herunder også paraffinindlejret væv (FFPE) og blod (serum og plasma), der er kommercielt interessante fordi de allerede er let tilgængelige i sundhedsvæsenet. Produktets egenskaber gør det dermed ideelt til klinisk forskning og er vigtigt for Exiqon Life Sciences' forventninger til fortsat vækst i det kommende år.

Teknologisk platform på plads til nye diagnostiske produkter

I 2009 drog vi fordel af de væsentlige synergier, der er mellem vores to forretningsområder. Vi lancerede vores første diagnostiske produkt baseret på miRNA til forskningsbrug ("Research Use Only"), der bygger på vores nye PCR-plattform. Produktet gør det muligt for forskere, der arbejder i klinikken, at afgøre, hvorvidt en bestemt vævsprøve fra en patient, f.eks. en knude, indeholder kræftceller eller ej. Den nye PCR-plattform vil danne grundlag for vores fremtidige diagnostiske produkter baseret på miRNA.

Revideret kommerciel strategi for diagnostikken

I december 2009 besluttede vi at afhænde Oncotech, Inc. Målet med opkøbet af det californiske selskab, som blev offentliggjort i november 2007, var at øge den hastighed, hvormed Exiqon kunne etablere sin diagnostiske forretning, og at sikre selskabet en platform til markedsføring af nye diagnostiske produkter baseret på miRNA. Siden opkøbet har Exiqon styrket Oncotechs produktportefølje inden for *in vitro* diagnostik gennem lanceringen af nye molekylærdiagnostiske tests, herunder tests for KRAS- og BRAF-mutationer, og andre produkter, målrettet kræftbehandlende læger og deres mulighed for at optimere valget af behandling.

Klar til klinisk anvendelse af miRNA





Afhændelsen af det amerikanske datterselskab vil gøre det muligt for os at fokusere på vores kernekompetencer inden for miRNA. Vi fortsætter vores udvikling af diagnostiske produkter baseret på miRNA til identifikation af patienter med øget tilbagefaldsrisiko ved tyktarmskræft, bestemmelse af kræft af ukendt oprindelse og tidlig identifikation af tyk- og endetarmskræft ved en simpel blodprøve. Exiqon har sikret sig mere end 40 mio. kr. i projektstøtte til disse udviklingsprogrammer. Vi vil søge vores fremtidige diagnostiske produkter markedsført gennem partnerskaber og distributører.

Komplementær strategi for partnerskaber

Anvendelsesmulighederne for LNA™-teknologien og det potentiale, miRNA har som biologisk markør, er ikke begrænset til kræft. Det er derfor et vigtigt element i vores forretningsstrategi at give partnere adgang til vores teknologi uden for de områder, hvor vi selv arbejder, gennem licens- og samarbejdsaftaler.

I 2009 var et af resultaterne af denne strategi, at det lykkedes Tacere Therapeutics at nå en række væsentlige milepæle i et projekt ved brug af specialdesignede RNAi-analyseværktøjer leveret af Exiqon. Projektet gennemførtes i et samarbejde mellem Tacere Therapeutics og Pfizer, Inc. som led i kommercialiseringen af et lægemiddel mod leverbetændelse (hepatitis C-virus, HCV).

Performance i udfordrende markeder

I 2009 præsterede Exiqon Life Sciences endnu et år med vækst i produktsalget, der blev på 12 procent (når der ses bort fra éngangssalg). Selvom vi er tilfredse med dette resultat, er det vores overbevisning, at markedet for Exiqon Life Sciences' produkter stadig er i et tidligt stadium og rummer et betydeligt potentiale for fortsat vækst. De konkurrencemæssige fordele, som Exiqons LNA™-teknologi giver os, betyder, at vi står godt rustet til at udnytte den forventede vækst i markedet i takt med, at bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder inkluderer forskning i miRNA i deres produktudvikling.

Når vi ser fremad, forventer vi, at 2010 bliver endnu et vigtigt år for Exiqon. Det skyldes ikke mindst, at vi i stadig højere grad ser miRNA anvendt som biologisk markør i den kliniske forskning. Der er nu mere end 75 offentliggjorte artikler i forskellige tidsskrifter, som validerer miRNAs potentiale som biologisk markør i forskellige kliniske forsøg, og det vil på sigt resultere i validerede biomarkører og udviklingen af nye diagnostiske produkter baseret på miRNA. Vi forventer, at udviklingen vil betyde en fortsat efterspørgsel på produkter til forskning inden for miRNA og udvikling af nye diagnostiske produkter baseret på miRNA, som Exiqon er godt positioneret til at kunne udnytte.

Med venlig hilsen
Lars Kongsbak
 Administrerende direktør

Exiqon Life Sciences

Fokuseret på produkter til miRNA-forskning

For mange af de selskaber, der er gået ind på markedet for produkter til miRNA-forskning, udgør dette marked kun en mindre del af deres omsætning. Exiqon Life Sciences fokuserer på det, vi gør bedst: At udvikle, producere og sælge produkter til forskning i miRNA.

Exiqon var blandt de første selskaber i verden, der udbød produkter til forskning i miRNA, og vi har fokuseret på dette marked lige siden. Med den tiltagende tendens mod skræddersyet medicin og anerkendelsen af miRNA som potentiel biologisk markør forventer vi, at Exiqon fortsat vil kunne udnytte, at vi kom tidligt på markedet og nu har en førende position.

Vores LNA™-teknologi er særligt egnet til med høj sensitivitet og præcision at måle helt små molekyler som miRNAer. Det giver både Exiqon og vores kunder enestående fordele. LNA™-teknologien muliggør mere præcis måling og analyse af netop de miRNA-molekyler, som er genstand for et forskningsprojekt. I nogle tilfælde kan aktiviteten af et givent miRNA kun måles ved brug af LNA™-teknologien; det gælder *in situ*-baserede analyser.

Markedet udvikler sig i takt med øget videnskabelig indsigt

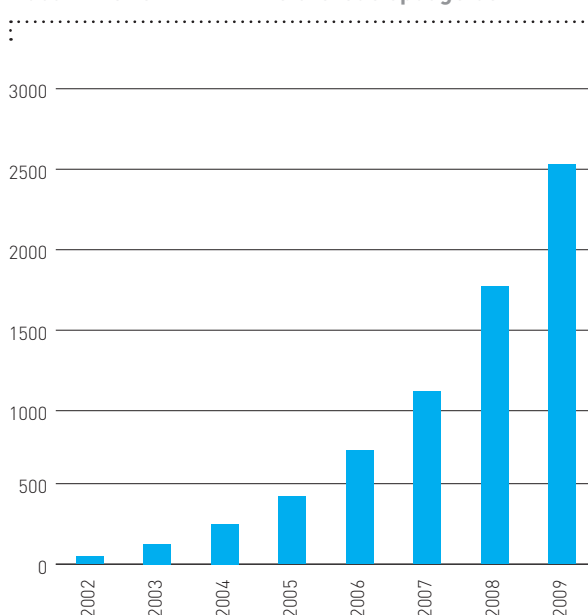
Markedet for miRNA-forskning har udviklet sig på samme måde som andre markeder for ny teknologi. I begyndelsen blev efterspørgslen drevet af de førende forskere. Senere fulgte en bredere gruppe af universitetsforskere trop, og senest er de bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder begyndt at efterspørge produkter til miRNA-forskning.

Markedet er fortsat i et tidligt stadie med betydeligt potentiale for vækst. Hvor stort markedet reelt er for øjeblikket vides ikke med sikkerhed, og der er også usikkerhed om markedsforventningerne til 2010. Efterhånden som viden om miRNA-molekyler biologiske funktion øges, og aktiviteten af miRNA i celler relateres til bestemte sygdomme, vil efterspørgslen på produkter til forskning inden for miRNA forventeligt stige. Antallet af videnskabelige publikationer, der er offentliggjort i anerkendte tidsskrifter, giver et indtryk

af, hvor langt forskningen er kommet på området. Siden opdagelsen af de første miRNA-molekyler i mennesker i 2002 er der publiceret mere end 7.000 artikler om miRNA, inklusive 75 artikler om studier, hvor miRNA er blevet klinisk valideret; heraf 25 i mere end én patientgruppe. Det stigende antal videnskabelige publikationer bærer vidnesbyrd om en stærkt stigende interesse for miRNA.

Exiqon Life Sciences har tilsvarende oplevet en høj organisk vækst i vores salg af forskningsprodukter til miRNA, med en gennemsnitlig årlig vækst på 61% i perioden 2004-2009.

Antallet af artikler i anerkendte videnskabelige tidsskrifter om miRNA-relaterede opdagelser



Konkurrencen skærpes

I de seneste år er der sket en konsolidering blandt life science-selskaber, og konkurrenterne er blevet færre og større. Konkurrencesituationen inden for produkter til miRNA-forskning domineres af få veletablerede spillere med brede produktudbud, der omfatter både instrumenter og reagenser til forskellig genomisk

miRNA

miRNA-molekyler (microRNA) er, som navnet antyder, små enkeltstrengede RNA-molekyler, som er udtrykt i en stor del af kroppens celler og regulerer generne. Det antages, at der findes over 1.000 forskellige menneskelige miRNAer. Disse

molekyler blev opdaget for nylig og har vist sig særdeles velegnet som biologiske markører for en række sygdomme som f.eks. kræft.



Ved at bruge blot en lille mængde serum kan forskeren lave "kopier" af sin prøve med henblik på at analysere mange miRNAer på én gang. Det sparer både tid og værdifuldt prøvemateriale.

analyse, herunder produkter som dem, Exiqon Life Sciences sælger.

Markedet for produkter til miRNA-forskning har tiltrukket konkurrence på grund af markedets betydelige vækstpotentiale, der underbygges af det stigende antal videnskabelige publikationer om miRNAs potentiale som biologisk markør. Vi forventer, at konkurrencen vil tiltage yderligere de kommende år.

Exiqon øger markedsandele

Markedet for produkter til miRNA-forskning kan opdeles efter teknologi-typer, som modsvares af efterspørgslen fra forskellige kundesegmenter og deres specifikke behov. Disse kategorier og behov varierer fra grundforskning på universiteterne til målrettet kommerciel forskning med henblik på opdagelse af mål for nye lægemidler (*targets*) og nye diagnostiske produkter til biologisk karakteristisk af patienter til brug for kliniske forsøg.

En undersøgelse af videnskabelige artikler publiceret i de mest anerkendte internationale tidsskrifter i oktober 2009 viser, at Exiqons produkter blev benyttet i ca.

25% af de studier, artiklerne omhandlede, hvilket er en lille stigning i forhold til året før.

Stærkt produktudbud i "one-stop shop"

I 2009 nåede Exiqon Life Sciences sin strategiske målsætning om at blive "one-stop"-leverandør og tilbyder nu produkter til alle grundlæggende arbejdsprocesser i laboratoriet:

- Et prøveekstraktions-kit til oprensning af RNA fra en biologisk prøve
- Produkter til måling af miRNA-molekyler direkte i vævssektioner ved hjælp af microarray-analyse (multi-parallell ekspressionsanalyse af mange forskellige miRNA-molekyler på én gang)
- qPCR-produkter til kvantitativ og særdeles specifik ekspressionsanalyse såvel som *in situ* hybridisering
- Produkter der giver information om, hvor miRNA-molekylerne befinder sig, og hvor store de er (konventionel analyse ved hjælp af Northern blotting-teknologien)
- Produkter til funktionel analyse, som kan afsløre, hvad miRNA-molekylerne gør inde i cellen, herunder knockdown-prober.

Vores produktportefølje dækker alle grundlæggende arbejdsprocesser i vores kunders laboratorium



Som alternativ til salget af produkter til miRNA-forskning tilbyder vi også vores kunder at gennemføre de ofte komplekse analyser i form af en serviceydelse gennem Exiqon Pharma Services. Denne service omfatter kvalitetskontrol af det biologiske RNA prøvemateriale, miRNA-analyser og dataanalyser og baseres på vores patenterede miRCURY LNA™ microRNA Array-system, og senest også vores miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-system.

Salg og til nye kundesegmenter

Vi markedsfører vores forskningsprodukter direkte fra vores hovedkontor i Danmark og gennem vores salgsorganisation i USA og dele af Europa. Vi har også indgået en række distributionsaftaler i Europa og Asien. Vores salgs- og markedsføringspersonale er erfarne videnskabs- og salgsfolk. Vores distributører er omhyggeligt udvalgt på baggrund af deres kompetencer, viden og kunderelationer.

Exiqon Life Sciences har hidtil haft en betydelig markedsandel for array-produkter, men indtil udgangen af 2008 kunne vi ikke tilbyde produkter til real-time PCR-analyse.

Med lanceringen af det nye produkt til PCR-analyse – miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR – er Exiqon bedre i stand til at betjene kunder i det kliniske markedssegment, herunder farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder som ønsker at kunne udføre miRNA-ekspressionsanalyser i kommercielt omfang (*high-throughput*).

PCR-markedet er det største marked for forskningsprodukter til miRNA, og vi forventer, at Exiqons nye Universal RT PCR-produkt vil danne grundlag for fortsat vækst i produktsalget de kommende år.

Produktionen outsourcet for at forbedre bruttoresultatet

Indtil midten af 2009 blev alle Exiqon Life Sciences'

produkter produceret i vores lokaler i Vedbæk under ISO 9001-standard. I 2009 reviderede vi strategien med henblik på at sikre, at selskabet kan nå sit finansielle mål om et cash-flow-positivt resultat i Exiqon Life Sciences fra 2010. Som led i den nye strategi indledte vi en proces frem mod outsourcing af produktionen af alle vores life science-produkter.

I juli 2009 fuldendte Exiqon Life Sciences outsourcingen af den første produktlinje ved at indgå aftale med en leverandør om fremtidig produktion og levering af samtlige specialdesignede LNA™-oligonucleotider. Denne højt kvalificerede leverandør har licens til at producere på vegne af Exiqon Life Sciences, som nu tilbyder disse produkter til vores kunder på grundlag af en fuldt integreret forsyningskæde.

Et af målene med outsourcing-aftalen er at forbedre Exiqons leveringstider over for kunderne. Finansielt forventer vi, at outsourcingen vil resultere i forbedrede bruttomarginer. På kort sigt forventer vi, at marginerne for vores produkter øges, da Exiqon Life Sciences kapacitetsomkostninger reduceres, og vi kan udnytte leverandørernes kapacitet til aftalte marginer. Vi stræber efter en bruttomargin på 65-70 procent for Exiqon Life Sciences.

Vi vil fortsætte med outsourcingen af vores produktion i det omfang, det giver mulighed for at forøge marginer, minimere kapacitetsomkostninger og nedbringe leveringstider.

Forsknings- og udviklingskapaciteten justeret

Efter at have færdiggjort udviklingen af en komplet portefølje af produkter til miRNA-forskning har Exiqon Life Sciences justeret sin forsknings- og udviklingskapacitet, så den afspejler vores fremtidige behov. Fremover vil produktudviklingen fokusere på at optimere og videreudvikle vores eksisterende produktportefølje ("one-stop shop").

Vi drager fortsat stor fordel af de synergier, der eksisterer mellem Exiqon Life Sciences og Exiqon Diagnostics inden for forskning og udvikling, og vi har bibeholdt de ressourcer, der er nødvendige for vores fremtidige satsning.

Exiqon Pharma Services skaber fundamentet for fremtidige samarbejdsrelationer

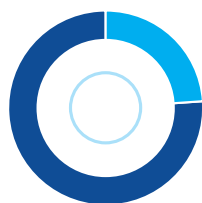
Exiqon Pharma Services er en del af Exiqon Life Sciences og fokuserer på samarbejder med medicinalvirksomheder, der anvender miRNA som biologisk markør i deres kliniske forskning for at reducere tidsforbruget og omkostningerne ved kliniske forsøg, eller som søger at reducere bivirkninger af medicin og optimere behandlinger, så de kan tilpasses patienters forskellige behov.

Ved hjælp af vores patenterede teknologier og produkter samt en række patenter på miRNA som biologisk markør kan Exiqon Pharma Services hjælpe medicinalvirksomheder til mere effektivt at udvikle næste generation af lægemidler.

Ofte begynder disse samarbejder som små projekter gennem vores service-forretning, der udfører analyser af miRNA i en række prøver for vores kunder. Disse indledende projekter kan udvikle sig til tættere samarbejder med henblik på at udvikle diagnostiske kombinationsprodukter (*companion diagnostics*). Kombinationsprodukter er diagnostiske produkter, som anvendes til at identificere de patientgrupper, der vil have gavn af behandling med et givent lægemiddel.

I september 2009 offentliggjorde Exiqon Pharma Services, at en række væsentlige milepæle var nået i et projekt for Tacere Therapeutics. Projektet indgår i et samarbejde mellem Tacere Therapeutics og Pfizer, Inc. som led i kommercialiseringen af et lægemiddel mod leverbetændelse (hepatitis C-virus, HCV). Exiqon blev udvalgt til at specialdesigne en række analyseværktøjer, baseret på LNA™-teknologien, der kunne måle bestemte shRNA-molekyler. Disse værktøjer vil indledningsvis blive brugt i den videre præ-kliniske udvikling af det nye lægemiddel.

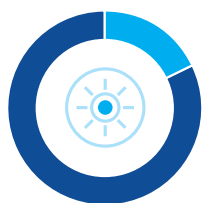
Udvalgte markedsandele*



miRNA-markedet



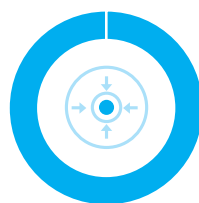
Exiqon var blandt de første til at sælge produkter til miRNA-markedssegmentet. Det dedikerede fokus på dette segment har gjort Exiqon til en førende leverandør af produkter til miRNA-forskning.



Ekspressionsanalyse



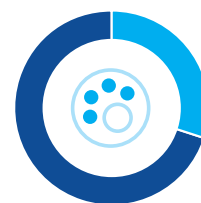
Exiqons produkter til analyse af miRNA-molekyler udtryk i celler omfatter såvel arrays som prober til Northern blotting. Exiqon Life Sciences lancerede i 2009 sit anden-generations qPCR-produkt, miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR.



Lokalisering



Exiqons prober til måling af miRNA ved *in situ* hybridisering blev lanceret i 2006 og er en metode til måling af miRNA i væv, som LNA™-teknologien gør mulig.



Funktionel analyse



*Estimerede tal, baseret på artikler i anerkendte videnskabelige tidsskrifter om miRNA-opdagelser i oktober 2009 (totalt antal artikler = 103).

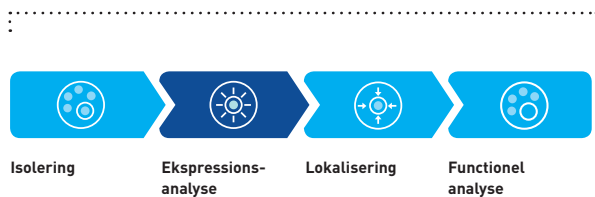
LNA™ UNIVERSAL RT microRNA PCR

- et unikt produkt for Exiqon Life Sciences

12

Den 15. oktober 2009 lancerede Exiqon Life Sciences sit nye PCR produkt - miRCURY LNA™ Universal RT PCR – der er det mest sensitive PCR-system på markedet for produkter til analyse af miRNA. Dette anden-

Workflow-diagram



generationsprodukt gør det muligt at udføre miRNA ekspresionsanalyse af høj kvalitet på grundlag af prøver, der indeholder selv meget små mængder miRNA, som f.eks. FFPE (paraffinindlejrede vævsprøver), frosne vævsprøver og blod (serum/plasma), i kommercielt omfang (*high-throughput*).

“Sådanne teknologier vil udvide mulighederne for diagnostiske produkter, klassificering af patienter og på sigt egentlig skræddersyet medicin.”

Lars Kongsbak, administrerende direktør

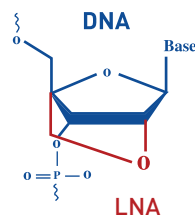
MiRCURY LNA™ Universal RT PCR-systemet gør det muligt for forskere at undersøge, hvordan forskellige miRNAer er udtrykt i de prøver, der analyseres. Forskerne kan analysere op til 730 miRNA-molekyler (dvs. hele det menneskelige genom) på én gang ud fra én enkelt prøve med blot 40ng RNA. Dette muliggøres

ved LNA™-teknologien, som gør Exiqons Universal RT PCR-produkt til markedets førende målt på en række parametre:

- *Sensitivitet* – markedets mest sensitive miRNA ekspresionsanalyse (kvantitativ måling af individuelle miRNAer);
- *Specifitet* – markedets mest specifikke miRNA-ekspresionsanalyse;
- *Dækningsområde* – mulighed for at analysere et stort antal miRNAer (p.t. 730);
- *Tid* – markedets hurtigste produkt med en *turn-around*-tid på blot tre timer.

Det er desuden muligt med LNA™ Universal RT PCR-systemet at foretage analyser i kommercielt omfang (*high-throughput*) ved brug af barkodede microtiter-plader, og produktet dækker dermed et behov hos bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder, som ønsker at anvende miRNA som biologiske markører til kliniske formål, hvor der er behov for at kunne gennemføre et stort antal analyser hurtigt.

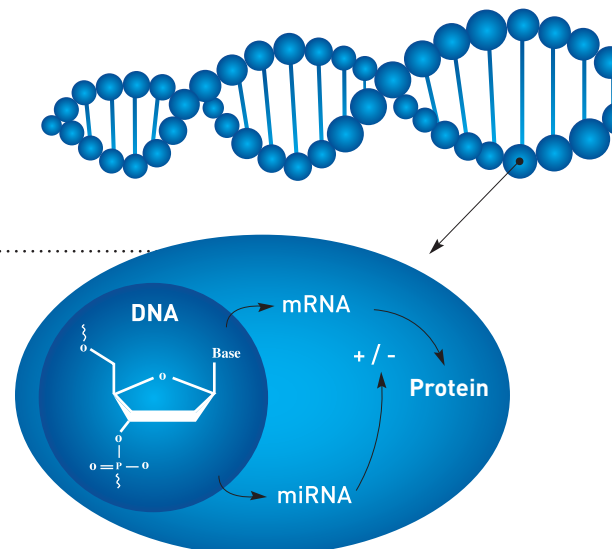
LNA™ og biologiske markører baseret på miRNA



LNA™ (Locked Nucleic Acid)-teknologien gør det muligt for Exiqon at fremstille produkter til analyse af miRNAers udtryk i celler med højere specificitet og øget sensitivitet end konkurrerende produkter.

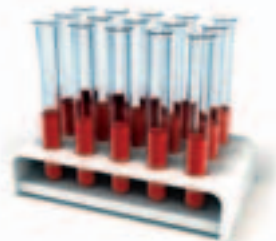
miRNA-forskning

Forskere anvender produkter til analyse af mRNA og miRNA i udviklingen af lægemidler, til validering af mål for nye lægemidler (*targets*), identificering af biologiske markører samt til grundforskning.



• en unik teknologi-plattform for Exiqon Diagnostics

De egenskaber, der gør miRCURY LNA™ Universal RT PCR til et uovertruffent produkt til forskningsbrug, er de samme, som gør det til en robust teknologi-plattform for diagnostik baseret på miRNA. I 2009 lancerede Exiqon vores første diagnostiske test baseret på miRNA til forskningsbrug ("Research Use Only" eller forkortet "RUO"). Det er en test, som kan hjælpe læger med at afgøre, hvorvidt der er kræftceller i vævs materiale, f.eks. en knude, eller ej.



"Muligheden for tidligt at afsløre komplekse sygdomme som kræft ud fra en simpel blodprøve er en af nøglerne til vellykket behandling, og vi er stolte over at tilbyde løsninger inden for dette område."

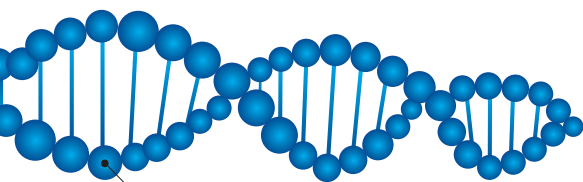
Lars Kongsbak, administrerende direktør

PCR-teknologien nyder bred anerkendelse blandt klinikere og godkendende myndigheder som en foretrukken platform for diagnostika, fordi den kan styres af robotter og gør det muligt at udføre en meget sensitiv og sammensat analyse.

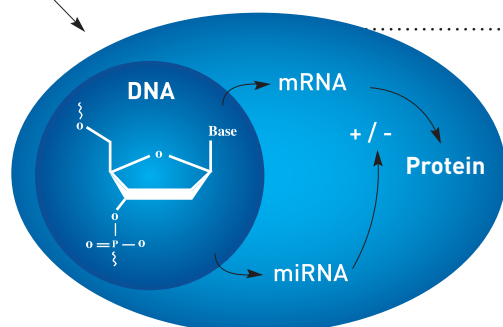
Fordelene ved Exiqons LNA™ Universal RT PCR-plattform til diagnostiske formål er især følgende:

- En *sensitivitet* der muliggør analyse af værdifulde kliniske prøver, der indeholder meget små mængder RNA. Sådanne prøvetyper omfatter paraffinindlejret væv (FFPE), frosne vævsprøver og blod (serum og plasma) eller vævsprøver, der er blevet mikrodissiceret ved hjælp af laser-mikroskopi (LCM);
- En *specificitet* der bevirker, at hver enkelt miRCURY LNA™ Universal RT PCR-assay kan bestå kvalitetskontroller på et endnu højere niveau, end det, der kræves ved life science-produkter;
- Et *dækningsområde* der er fleksibelt og både kan tilpasses specifikke miRNA-molekyler og bredt dække de væsentligste miRNA'er. F.eks. kan platformen tilpasses et hvilket som helst diagnostisk produkt, herunder diagnostiske tests, som sendes på markedet sammen med nye lægemidler (*companion diagnostics*);
- En *robusthed* der gør, at produktet formår at levere analyser selv under vanskelige forhold, som de der gør sig gældende ved prøvetyper som FFPE og blod (serum og plasma). Robusthed er afgørende for diagnostiske tests, der skal kunne levere sikre resultater hver eneste gang, uanset om det biologiske prøvemateriale kommer fra mange forskellige kilder og i forskellig kvalitet.

Universal RT-løsningen vil gøre det muligt for vores kunder at anvende miRNA som biologiske markører i klinisk forskning, reducere tidsforbruget og omkostningerne ved kliniske forsøg og tilpasse sygdomsbehandlingen til hver enkelt patients særlige behov.



Diagnostiske produkter baseret på miRNA



Diagnostiske produkter baseret på miRNA vil kunne bruges i klinikken til at træffe det rigtige behandlingsvalg.

Exiqon Diagnostics

14

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL I: LEDELSENS BERETNING | EXIQON DIAGNOSTICS

Fokuseret på miRNA-baseret diagnostik

Exiqon Diagnostics' mål er at udnytte miRNA-molekyleres potentiale som biologiske markører til moderne diagnostiske og prognostiske produkter, der kan hjælpe læger med at træffe det bedste mulige behandlingsvalg for kræftpatienter. I vores diagnostiske forretning fokuserer vi på produkter til tidlig opdagelse af kræft og identifikation af patientgrupper, der kræver særlige behandlingsvalg. Produkterne vil kunne bidrage til at øge succesraten for patienters behandling og reducere risikoen for bivirkninger og unødvendige omkostninger.

Innovation driver markedets vækst

Det er videnskabelig innovation, som ligger til grund for udviklingen af molekylærdiagnostiske produkter og er en forudsætning for realisering af visionen om skræddersyet medicin.

Opdagelsen af miRNA som en ny gruppe af biologiske markører og påvisningen af sammenhængen mellem bestemte miRNA-ekspressionsprofiler og forskellige sygdomsstadier vil forventeligt føre til en lang række nye molekylærdiagnostiske produkter. Det kommercielle potentiale for disse produkter er betydeligt, fordi miRNA kan måles i prøvemateriale som blod (serum og plasma) og paraffinindlejret væv (FFPE), der er let tilgængeligt på hospitaler verden over.

Exiqon Diagnostics er godt positioneret til at konkurrere om markedsandele

Det unikke ved Exiqon Diagnostics' position er de fordele, vores patenterede LNA™-teknologi giver os, når det handler om at udnytte miRNAers potentiale som biologiske markører. I 2009 styrkede vi vores markedsposition med lancering af miRCURY LNA™ Universal RT PCR-systemet, der vil tjene som platform for udviklingen af Exiqon Diagnostics' fremtidige diagnostiske produkter baseret på miRNA.

Med en fortsat innovativ satsning, en lovende pipeline af nye diagnostiske produkter og en omfattende por-

tefølje af patenter står Exiqon stærkt til at opnå en førende position på markedet for diagnostik baseret på miRNA. Exiqon har opnået en fireparts co-eksklusiv licens til diagnostisk brug af det store antal miRNA-molekyler, som Dr. Thomas Tüschl opdagede og ansøgte om patent til med den første patentansøgning inden for området (den såkaldte Tüschl III patentportefølje).

Kommercialiseringsstrategi revideret i 2009

I forbindelse med beslutningen i december 2009 om at afhænde Exiqons amerikanske datterselskab, Oncotech, Inc., lagde vi en ny strategi for kommercialisering af vores diagnostiske produkter baseret på miRNA. Fremover vil vi fokusere på markedsføring gennem partnerskaber og distributører. Den nye strategi indebærer, at Exiqon Diagnostics ikke er ene om at bære risici og omkostninger ved kommercialiseringen af de nye produkter.

Partnerskaberne kan antage forskellige former afhængig af, hvilke markeder vi henvender os til, og vil variere fra produkt til produkt. En fleksibel tilgang vil sætte os i stand til at drage nytte af forskellige potentielle partnerrelationer, hvoraf nogle vil kunne stamme fra relationer opbygget gennem Exiqon Pharma Services' arbejde med at klassificere patienter på grundlag af miRNA som biologiske markører.

Pipeline af produkter imødekommer stort udækket behov

Exiqons nuværende og planlagte diagnostiske produkter baseret på miRNA er rettet mod mulighederne for at identificere oprindelsen til kræft i tilfælde, hvor denne er ukendt (kræft af ukendt oprindelse), eller bestemme, hvorvidt der forekommer kræft i vævsprøver. Herudover udvikler vi produkter, der adresserer specifikke behov inden for udvalgte kræftformer, især tyk- og endetarmskræft.

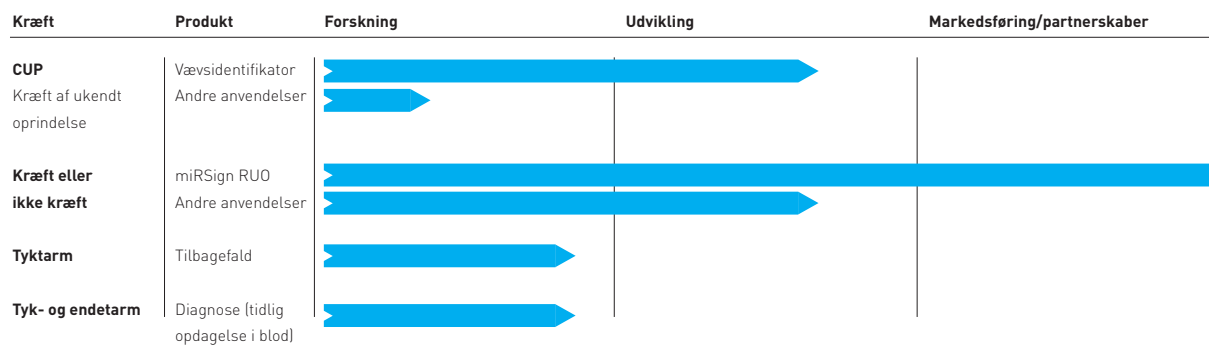
På nuværende tidspunkt fokuserer vi på følgende projekter:

Mere end 100 forskellige typer kræft

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.

Exiqons nuværende og planlagte diagnostiske produkter baseret på miRNA



Figuren ovenfor illustrerer Exiqon Diagnostics' pipeline af miRNA-baserede diagnostiske produkter og deres nuværende udviklingsstadiet.

- **Kræft af ukendt oprindelse (Cancer of Unknown Primary, CUP)**
Hvert år får fem procent af alle kræftpatienter diagnosen kræft af ukendt oprindelse. Årligt svarer det til 80.000 patienter alene i USA.

Vi udvikler et diagnostisk produkt baseret på miRNA, der kan hjælpe lægerne med at bestemme, hvilket væv kræft oprindeligt stammer fra. Rigshospitalet er i gang med at validere produktet, og vi forventer, at det vil være klar til markedsføring i 2011.

Vi undersøger for øjeblikket mulighederne for en tidligere commercialisering af dele af produktet. Af konkurrencemæssige hensyn har vi dog endnu ikke offentliggjort nærmere detaljer om disse planer.

- **miRSign – til bestemmelse af kræft eller ikke kræft (RUO)**
I alle former for vævsbaseret kræftdiagnose er det afgørende at kunne bestemme, hvorvidt vævsprøven indeholder kræftceller. Diagnosen af en given kræft kan påvirkes, hvis vævsprøven ikke indeholder et tilstrækkeligt antal kræftceller til, at den påtænkte undersøgelse kan gennemføres.

Vi udvikler et produkt, der kan skelne mellem kræft-

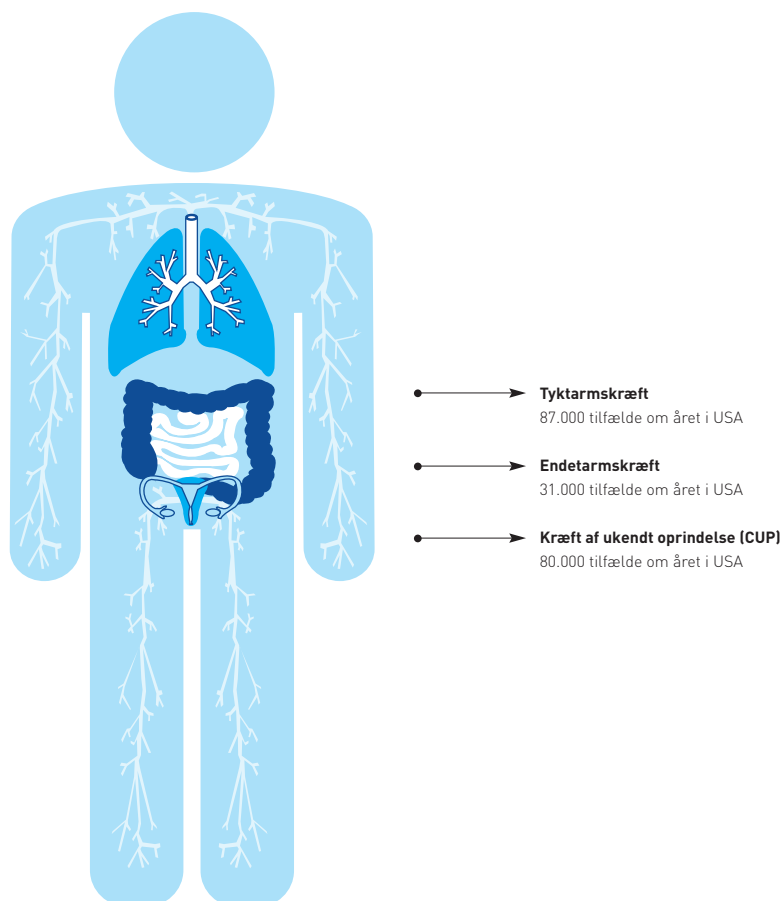
væv og ikke kræftvæv baseret på vores miRSign-produkt, som vi lancerede til forskningsbrug ("RUO") i 2009.

- **Tilbagefald af tyktarmskræft**
Hvert år rammes 87.000 mennesker i USA af tyktarmskræft (1.2 millioner på verdensplan). 26.786 af dem diagnosticeres til at være i stadiet II af sygdommen.

Vi udvikler et produkt baseret på miRNA, der kan hjælpe til at afgøre, hvorvidt en patient med stadiet II tyktarmskræft har forøget risiko for at få tilbagefald efter en operation og derfor vil have gavn af opfølgende kemoterapi.

Opfølgende kemoterapi gives efter en operation for at forøge chancerne for helbredelse. Den seneste anbefaling fra ASCO (American Society of Clinical Oncology) vedrørende opfølgende behandling af stadiet II tyktarms- og endetarmskræft konkluderer, at der p.t. ikke er bevis for, at konsekvent opfølgende behandling af patientgruppen i stadiet II som helhed har en gavnlig effekt. Som udgangspunkt behandles stadiet II-patienter derfor ikke med opfølgende kemoterapi, selvom op til 25% af dem vil opleve et tilbagefald af sygdommen og derfor forventeligt kunne have gavn af en opfølgende kemoterapi.

Exiqons produkter imødekommer udækkede behov



Valideringen af Exiqons produkt til identifikation af tilbagefaldsrisiko for patienter med tyktarmskræft vil gå i gang, så snart vi har indgået aftale med en partner om kommercialisering af produktet.

- **Tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft**
I dag er standard-undersøgelsen for tyk- og endetarmskræft en koloskopi hvert 10. år for personer over 50 år.

Vi udvikler et diagnostisk produkt baseret på miRNA til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft på basis af en simpel blodprøve, hvorved patienten skånes for koloskopi, som er meget ubehagelig at få foretaget. Fordi en blodprøve er en enkel og skånsom

metode til at undersøge, om en patient har udviklet et tidligt stadie af tyk- eller endetarmskræft, vil produktet kunne hjælpe til at begrænse brugen af koloskopi til de patienter, hvis blodprøve indikerer en høj risiko.

Vores arbejde med dette produkt fik et betydeligt skub i 2009, da Højteknologifonden tildelte 24 mio. kr. i forskningsstøtte til Exiqon og et konsortium af danske hospitaler og universiteter. Bevillingen finansierer udviklingen af dette diagnostiske produkt til blod-screening for tyk- og endetarmskræft.

Vi forventer at have identificeret den nødvendige miRNA-ekspressionsprofil (dvs. de afgørende biologiske markører for identifikation af sygdommen) i slutningen af 2010.

- *Test-kits og reagenser til forskningsbrug*
I 2010 planlægger vi at lancere en række produkter og reagenser til brug for klinisk forskning ("Research Use Only" eller "RUO"). Det drejer sig om reagenser, som vi allerede har udviklet, men endnu ikke markedsført. Reagenserne er kompatible med de procedurer og instrumenter, der bruges i kliniske laboratorier, og desuden særdeles velegnede til klinisk forskning, hvor der stilles store krav til omfattende validering af test- og målemetoder (protokoller). Disse RUO-løsninger vil kunne imødekomme behovet for klinisk validering af miRNA.

Exiqon Diagnostics' planlagte produkter fremgår af figuren på s. 15.

Specialiserede udviklingskompetencer sikrer effektiv produktudvikling

Udviklingen af diagnostiske produkter baseret på miRNA er kompleks og kræver specialkompetencer. Under ideelle omstændigheder kan processen gennemføres på 18 måneder for tests til anvendelse i godkendte laboratorier.

Evnen til hurtigt at omsætte videnskabelige opdagelser til diagnostiske produkter, der kan hjælpe læger til at træffe behandlingsvalg, er en stærk drivkraft bag kommercialiseringen af nye molekylærdiagnostiske produkter. Udviklingsprocessen hos Exiqon Diagnostics består af tre faser: forskning, udvikling og klinisk validering.

Den indledende forskning tager 6 til 12 måneder, hvor fokus er på identifikation af de miRNA ekspressionsprofiler, der kan relateres til tidlig opdagelse af kræft, prognose/tilbagefald eller behandlingsudfald i FFPE-prøver eller blood (serum og plasma). I denne fase er det afgørende at sikre fokus på kliniske prøver af høj kvalitet og et nøje gennemtænkt udviklingsforløb, hvis det senere diagnostiske produkt skal blive en succes.

Den næste fase er udviklingen af selve testen – assay'et – som også tager 6 til 12 måneder. Så snart en specifik miRNA-ekspressionsprofil – også kaldet signatur – er defineret, typisk på baggrund af et eller to forskningsstudier i et begrænset antal prøver, skal signaturen valideres i et større antal prøver. Denne bredere afprøvning tjener som *proof-of-concept* og klinisk validering og sikrer, at produktet er robust og teknisk fungerer som forventet.

Hvilket omfang af kliniske studier, der er nødvendigt, vil variere afhængig af produktet. For visse produkter er der brug for biologisk prøvemateriale fra mere end 1.000 patienter, mens det i andre tilfælde er tilstrækkeligt med prøver fra blot nogle få hundrede patienter. Antallet har naturligvis indflydelse på, hvor lang tid der behøves til valideringen. Når de nødvendige biologiske prøver forehaves, tager selve valideringen mellem 3 og 12 måneder.

Exiqon agter at markedsføre sine diagnostiske produkter gennem partnerskaber. Det første skridt i markedsføringsfasen bliver derfor at overføre de nye produkter til en kommerciel partner. Typisk vil det indledende markedsføringsmateriale ikke indeholde krav om en dokumenteret klinisk effekt, hvorfor et produkt typisk først sælges til såkaldt forskningsbrug ("Research Use Only"). Så snart der foreligger udførlig klinisk dokumentation, kan kliniske krav anføres i markedsføringsmaterialet, og produktet kan markedsføres bredt som et diagnostisk produkt.

Exiqon har etableret meget strikse procedurer, processer og protokoller for både forsknings-, udviklings- og valideringsfasen, så data altid er af høj kvalitet og sammenlignelige over tid for derved at understøtte den endelige godkendelsesproces og myndighedsbehandling.

Proces for udvikling af diagnostiske produkter baseret på miRNA

Forskning		Udvikling		Markedsføring/partnerskab	
Proof-of-principle	Identifikation af miRNA-signatur	Test-udvikling	Klinisk validering	Test-overførsel	Markedsføring

Medarbejderne i Exiqon

Medarbejderne skaber vores succeser

Exiqon er en relativt lille virksomhed i betragtning af den kompleksitet, der præger vores forretning med forskning, udvikling, produktion og salg af avancerede produkter til forskningsbrug og diagnostik baseret på miRNA. Med kun 86 medarbejdere ved udgangen af 2009 (eksklusive Oncotech, Inc.) er det nødvendigt for os at kunne tiltrække de mest dedikerede, fleksible og resultatorienterede medarbejdere, vi kan finde. Vores medarbejdere forstår, at vores højeste prioriteter er kundefokus og profitabilitet. Medarbejderne er klar til at understøtte alle funktioner i organisationen og forstår, at vi opererer i en performance-kultur, der fremmer lederskab og empowerment på alle niveauer.

Vi har haft held til at tiltrække nogle af de bedste medarbejdere i branchen, hvilket blandt andet skyldes selskabets førende markedsposition og de enestående muligheder, medarbejderne har for personlig udfoldelse og udvikling. Dybest set tror vi på, at vores medarbejdere vælger at arbejde i Exiqon, fordi det giver dem en enestående chance, og fordi de motiveres af tanken om, at selskabets produkter har potentiale til at gøre en stor forskel for behandlingen af sygdomme.

Medarbejderne er kernen i vores forretning og afgørende for, at vi kan nå vores strategiske mål. Vi arbejder målrettet på at gøre os fortjent til et omdømme som foretrukken arbejdsgiver med henblik på at tiltrække, fastholde og udvikle de bedste talenter inden for alle områder af vores organisation.

Vi tilpasser organisationen til markedsforholdene

I 2009 restrukturerede vi Exiqon Life Sciences for at tilpasse organisationen, efter at vi var nået i mål med vores strategiske målsætning om at blive "one-stop"-leverandør af forskningsprodukter. Restruktureringen afspejles i tallene.

Vi tilpasser løbende organisationen til de aktuelle strategiske udfordringer og markedsvilkår.

Medarbejdere pr. lokation



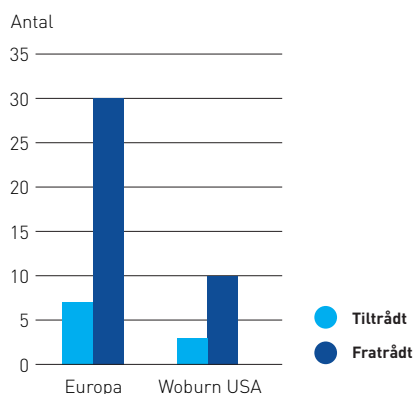
Medarbejdere pr. funktion



Medarbejdere med Ph.D.



Medarbejderomsætning 2009



Immaterielle rettigheder



Vores patentbeskyttelse omfatter biologiske markører, produktanvendelse og vores nøglekemi LNA™.

LNA™ udgør fundamentet for vores virksomhed

Grundstenen i Exiqons forretning er vores patenterede LNA™-måleteknologi (Locked Nucleic Acid). LNA™ er et syntetisk fremstillet derivat af RNA, som er særligt velegnet til profilering af små RNA-molekyler som f.eks. miRNA.

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

Kortlægningen af den menneskelige arvemasse har skabt et hastigt voksende marked for genetisk analyse, og i 2009 blev der publiceret mere end 120 anerkendte videnskabelige studier på grundlag af LNA™-teknologien.

Patenter beskytter vores forretning

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 et betydeligt markedspotentiale.

Som følge af vores patentstrategi ejer Exiqon et stadigt stigende antal patenter og patentansøgninger, der ved udgangen af 2009 oversteg 189 aktive patenter og patentansøgninger, herunder 112 udstedte patenter. Vores patentportefølje stammer fra 42 patentfamilier, blandt andet danske og amerikanske prioritetskabende patentansøgninger. Inden for de sidste 12 måneder har vi indleveret tre nye patentansøgninger, der vil kunne danne grundlag for nye patentfamilier.

Varigheden af selskabets udstedte patenter er 20 år fra indlevering af patentansøgningerne.

Licensaftaler skaber værdi

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 større licensaftaler med sig, herunder:

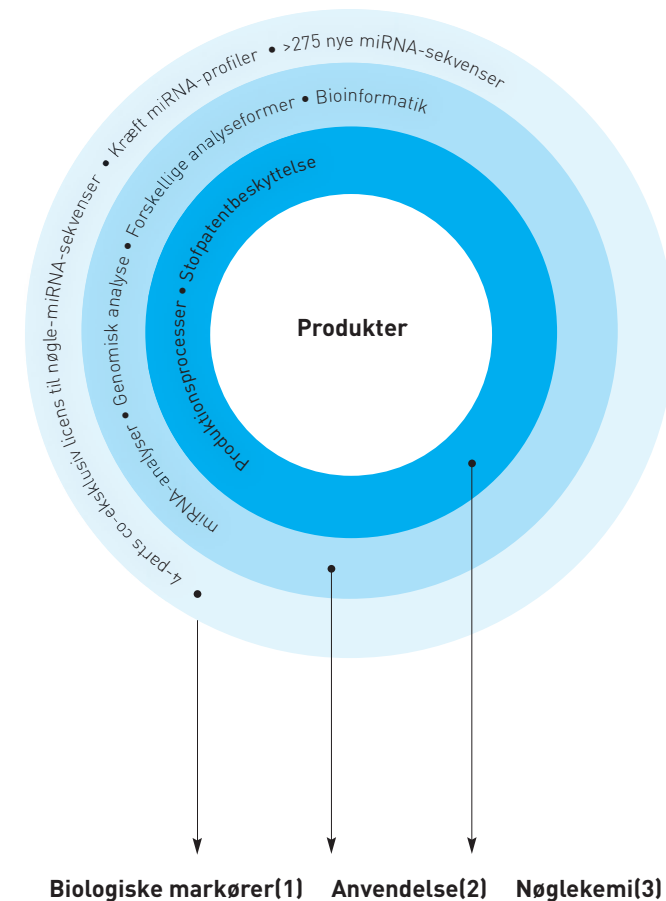
- I 2008 tildelte Exiqon en licens til Roche Diagnostics GmbH, Tyskland, til brug af Universal ProbeLibrary™, der er baseret på Exiqons patenterede LNA™-teknologi. Roche Diagnostics vil udvikle sin nye produktlinje til real-time ready qPCR-tests med Universal ProbeLibrary™ og skal betale royalties og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

- 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.

Vi fortsætter vores licensaktiviteter i 2010 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 virksomhedsgrundlag. De omfatter følgende:

Exiqons patentstrategi



Kilde: Exiqon

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

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

- I 2008 indlicenserede Exiqon fra Roche Diagnostics GmbH, Tyskland, 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 royalti til licensgiver i forhold til salget af produkter omfattet af aftalen.
- I 2008 indlicenserede Exiqon fra Molecular Probes, Inc., USA, 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 royalti til licensgiver i forhold til salget af produkter omfattet af aftalen.
- I 2007 indlicenserede Exiqon fra Applied Biosystems på ikke-eksklusiv basis rettigheder under dele af Roches og Appleras PCR-patentportefølje, som giver Exiqon mulighed for at markedsføre vores nye Universal RT-system samt andre produkter til kvantitativ analyse af miRNA ved brug af real-time qPCR-teknologi. Exiqon er forpligtet til at betale royalti til licensgiver i forhold til salget af produkter omfattet af aftalen.
- I 2007 indlicenserede Exiqon fra Applied Biosystems på ikke-eksklusiv basis rettigheder under dele af Roches og Appleras PCR-patentportefølje, som giver Exiqon mulighed for at tilbyde serviceydelser til tredjemand baseret på kvantitativ analyse af miRNA ved brug af real-time qPCR-teknologi. Exiqon er forpligtet til at betale royalti til licensgiver i forhold til salget af produkter omfattet af aftalen.
- 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 royalti til licensgiver af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalen, idet Exiqon årligt skal betale en mindre minimumsroyalti til licensgiver.
- 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 mi-RNA-sekvenser. Exiqon er forpligtet til at betale royalti 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 minimumsroyalti.
- 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, royalti 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.
- 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.
- 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 royalti til licensgiver af indtægter ved salg af produkter omfattet af aftalen, og Exiqon skal årligt betale en mindre minimumsroyalti til licensgiver.

Risikostyring

22

Risici er et iboende element i vores forretning

Som enhver anden virksomhed må Exiqon styre en række potentielle forretningsmæssige risici, finansielle risici og øvrige risici.

I 2009 implementerede vi et Business Intelligence-system for at kunne monitorere selskabets performance og dertil knyttede risici for vores forretning. Systemet er bygget op omkring Exiqons strategiske målsætning og performance-mål, som vi har defineret som Key Performance Indicators (KPI'er), samt de risici, vi vurderer kan påvirke organisationens evne til at opfylde målene. Disse risici styrer vi ved hjælp af Key Risk Indicators (KRI'er). Herudover monitorerer vi de handlinger, vi har identificeret som nødvendige forudsætninger for målopfyldelsen gennem Key Control Indicators (KCI'er).

Alle målinger og information knyttet til de enkelte KPI'er, KRI'er og KCI'er er tilgængelige gennem et scorecard-værktøj på vores sikrede intranet. Data præsenteres samlet for ledelsesgruppen i et brugervenligt dashboard. Der er knyttet en ansvarlig person til hvert performance-mål, hver risiko og hver kontrolindikator, således at vi effektivt kan tage hånd om alle problemer og emner, der spores i risikostyringssystemet (Risk Management System, RMS).

.....
Exiqon stræber efter best practice i alle dele af vores forretning.
.....

Vores nye risikostyringssystem (RMS) bygger på en decentraliseret tilgang til risikostyring. De dele af organisationen, der har størst viden om specifikke risici i de forskellige forretningsområder, har også de bedste forudsætninger for effektivt at håndtere dem uden unødigt forsinkelse i fald risiciene materialiserer sig.

Ud over 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.

De finansielle risici minimeres ved hjælp af dels en finansmanual, som fastsætter alle godkendte procedurer og regnskabsprocedurer, dels et datavarehus,

herunder et Business Intelligence-system, som sikrer gennemsigtighed og fremmer beslutningsdygtighed og omkostningskontrol i hele koncernen.

De mere generelle risici håndterer vi ved hjælp af ensartede forretningsgange på tværs af organisationen, som vi deler gennem integrerede it-løsninger.

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 beslutter at købe 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 produktudviklingen

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 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.



I 2009 implementerede vi et Business Intelligence-system for at kunne monitorere selskabets performance og dertil knyttede risici for vores forretning.

Risici forbundet med driften

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.

Risici i forbindelse med licensering

Vi indlicenserer patentrettigheder fra tredjepartsejere. Hvis vi ikke opnår eller opretholder de nødvendige licenser fra sådanne ejere, kan det få negativ indvirkning på vores konkurrencesituation og forretningsmuligheder. Hvis en licensgiver opsiger eller ikke overholder sine forpligtelser i henhold til aftaler indgået med Exiqon, kan det forsinke eller hindre udviklingen og markedsføringen af vores produkter, hvilket vil få negativ indvirkning på vores virksomhed.

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 og til at udføre vores serviceydelser. 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 diagnostiske produkter baseret på miRNA 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 produkter. Til vores eksisterende produkter og serviceydelser 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 nye produkter eller vil måske rette deres efterspørgsel mod konkurrerende produkter og ydelser. Vores nye diagnostiske produkter baseret på miRNA 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 produkter baseret på miRNA. 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 produkter, som vi udvikler.

Risici i forbindelse med priser og tilskudsordninger

Vi er afhængige af vores evne til at opnå og opretholde tilstrækkelige tilskud til vores diagnostiske produkter. Selv hvis det lykkes os at føre én eller flere produkter på markedet, vil de nye diagnostiske produkter muligvis ikke længere blive anset for at være omkostningseffektive, og tilskudsbeløbet til sådanne miRNA-baserede diagnostiske produkter 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.

Generelle risici

De mere generelle risici, som Exiqon står over for, 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.

Finansielle risici

Styringen af vores finansielle risici sker centralt i finansfunktionen i Danmark i henhold til en af bestyrelsen vedtaget 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 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 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.

Samfundsansvar (CSR)



Vi understøtter og fremmer et godt arbejdsmiljø.

I 2009 har vi ikke arbejdet med særskilte politikker for Exiqons samfundsansvar (CSR).

Vi mener, at Exiqons kultur og eksisterende forretningsgange, regler og retningslinjer udgør et solidt fundament for at drive en ansvarlig og bæredygtig forretning. Det er vores hensigt, at ingen af vores procedurer må være i modstrid med FN's 10 Global Compact principper, som er blevet standard for virksomheders samfundsansvar.

I alle dele af organisationen har vi kontinuerligt fokus på, skridt for skridt, at forbedre præstationer, processer og procedurer. Vi redegør ikke særskilt for miljøforhold, fordi vores aktiviteter kun i begrænset omfang påvirker miljøet. Med tiden forventer vi at udvide vores risikostyringssystem til også at omfatte redegørelse om samfundsansvar.

Vi understøtter og fremmer et godt arbejdsmiljø inden for områder som balance mellem arbejds- og familieviv, politikker for god adfærd på jobbet, sociale relationer mellem medarbejdere, respekt og tillid blandt kolleger og en sikker og behagelig fysisk arbejdsplads.

Vi er bevidste om, at vores aktiviteter kan påvirke miljøet og vurderer kontinuerligt, hvordan vi kan forbedre vores performance ved at undgå, reducere eller afbøde eventuelle skader på miljøet. Vi har de nødvendige tilladelser til vores industrielle produktion og til de serviceydelser, vi udfører. Vores udledninger til luft, jord og vand er meget begrænsede. Forskellige kemikalier og små mængder af radioaktive sporelementer anvendes i produktionen af vores produkter og services. Disse kemikalier og radioaktive stoffer opbevares og bortskaffes i overensstemmelse med vejledninger og instrukser, herunder dem der er udstedt af Statens Institut for Strålehygiejne.

Regnskabsberetning

26

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL I: LEDELSENS BERETNING | REGNSKABSBERETNING

Alle beregninger på omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,35 for 2009 (DKK 5,08 for 2008).

Den 17. december annoncerede Exiqon A/S, at U.S. CLIA-laboratoriet Oncotech, Inc. ville blive frasolgt. Regnskabsmæssige informationer relateret til Oncotech, Inc. er præsenteret i overensstemmelse med IFRS 5 som ophørte aktiviteter.

Sammenligningstal i totalindkomstopgørelsen er justeret tilsvarende og indeholder ikke tal fra ophørte aktiviteter. Sammenligningstal i balancen indeholder tal fra ophørte aktiviteter.

Som følge af det planlagte frasalg af Oncotech, Inc. er immaterielle aktiver nedskrevet med 108 mio. kr. og denne ikke-kontante omkostning er indeholdt i ophørte aktiviteter. Planen om at frasælge Oncotech, Inc. har resulteret i en nedskrivning af goodwill på fortsæt-

tende aktiviteter med 70,7 mio. kr., som er indeholdt i forsknings- og udviklingsomkostninger.

Efter annonceringen om at frasælge Oncotech, Inc. nedjusterede Exiqon forventningerne til 2009 til følgende:

	USD/DKK 5,25
Exiqon Koncern-omsætning	80 mio. kr.
Nettounderskud inklusiv ophørte aktiviteter	(335 mio. kr.)

Exiqon Life Sciences omstrukturerede organisationen i 2009 for at forbedre cash-flow og med henblik på at opnå en cash-flow-positiv Life Science-forretning fra 2010. Produktudviklingskapacitet blev reduceret efter færdigudvikling af selskabets produktportefølje inden for miRNA-forskning, og dele af produktionen blev succesfuldt outsourcet for at reducere produk-

Omsætning og marginer

t.kr.	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	2009	2008
Nettomsætning	15.996	19.390	27.221	19.640	82.847	84.821
Ændring (%)	33%	31%	-30%	4%	-3%	71%
Nettoomsætning Life Sciences	15.996	19.390	26.625	19.640	81.651	84.821
Ændring (%)	33%	31%	-32%	4%	-4%	71%
Nettoomsætning Diagnostics	0	0	596	0	596	0
Ændring (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Produktsalg Life Sciences						
inkl. services	13.162	14.727	13.461	14.834	56.184	55.155
Ændring (%)	34%	12%	-15%	-10%	2%	43%
Produktsalg Diagnostics	0	0	0	0	0	0
Ændring (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dækningsbidrag	8.318	11.886	11.096	8.482	39.782	40.546
Dækningsgrad (%)	63,2%	80,7%	82,4%	57,2%	70,8%	73,5%
Dækningsbidrag Life Sciences	8.318	11.886	10.500	8.482	39.186	40.546
Dækningsgrad (%)	63,2%	80,7%	78,0%	57,2%	69,7%	73,5%
Dækningsbidrag Diagnostics	0	0	596	0	596	0
Dækningsgrad (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Bruttoresultat	5.057	7.586	18.951	8.868	40.462	44.434
Bruttomargin	31,6%	39,1%	69,6%	45,2%	48,8%	52,4%
Bruttoresultat Life Sciences	5.109	7.628	18.388	8.840	39.965	46.733
Bruttomargin	31,9%	39,3%	69,1%	45,0%	48,9%	55,1%
Bruttoresultat Diagnostics	-52	-42	563	28	497	-2.299
Bruttomargin	N/A	N/A	94,4%	N/A	83,4%	N/A

tionskapaciteten. Ca. 40 medarbejdere blev opsagt, og dette forventes at have fuld effekt på regnskabet fra 2. kvartal 2010.

Resultatet for helåret er i overensstemmelse med de reviderede forventninger. Den samlede omsætning faldt med 3% til 82,2 mio. kr. (84,8 mio. kr. i 2008) sammenlignet med en forventet omsætning på 80 mio. kr. Faldet i omsætningen sammenlignet med 2008 skyldes éngangs-licensindtægter og associerede reagenssalg i 2008. Det underliggende produktsalg steg med 2% til 56,2 mio. kr. (55,2 mio. kr. i 2008) på trods af det op-hørte samarbejde med Luminex, Inc. i 2. kvartal.

De samlede driftsomkostninger steg med 50% til 188,1 mio. kr. (125,4 mio. kr. i 2008), hvilket hovedsageligt skyldes en ikke-kontant nedskrivning på goodwill med 70,7 mio. kr. på fortsættende aktiviteter.

Årets underskud for 2009 udgjorde 338,8 mio. kr. inklusive omkostninger på 4,9 mio. kr. til warrants og incitamentsordninger i forhold til forventningen på 335 mio. kr. inklusive omkostninger på 5 mio. kr. til warrants og incitamentsordninger.

Resultat pr. aktie på fortsættende aktiviteter udgjorde -4,84 i 2009 (-2,38 i 2008).

De likvide beholdninger udgjorde 45,5 mio. kr. pr. 31. december 2009 sammenlignet med 174,3 mio. kr. pr. 31. december 2008.

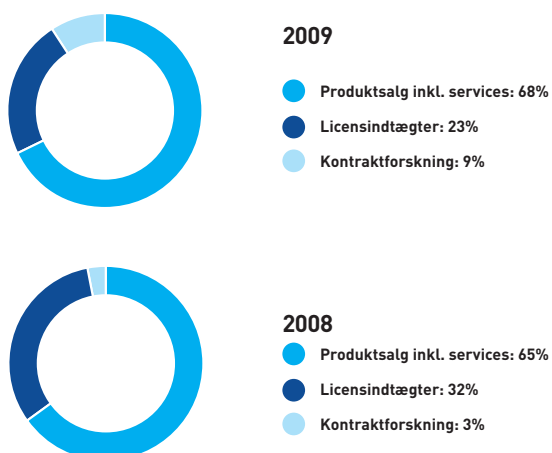
Regnskabstallene for 2009 er beskrevet nærmere nedenfor:

Omsætningen faldt med 3% til 82,2 mio. kr. (84,8 mio. kr. i 2008). Faldet i omsætningen skyldes engangs-licensindtægt og associerede reagenssalg i samme periode i 2008, hvoraf 20,2 mio. kr. blev indregnet som licensindtægt fra Roche Applied Science. Produktsalget (inklusive Pharma Services) steg med 2% til 56,2 mio. kr. (55,2 mio. kr. i 2008). Stigningen skyldes hovedsageligt qPCR produktsalg (inklusive Pharma Services) og den succesfulde lancering af vores "Home of LNA™" produktportefølje. Udelades engangsindtægter (licensrelaterede reagenssalg) inkluderet under produktsalg (inklusive Pharma Services) i 2008, steg produktsalget med 12% i 2009 (53% i 2008).

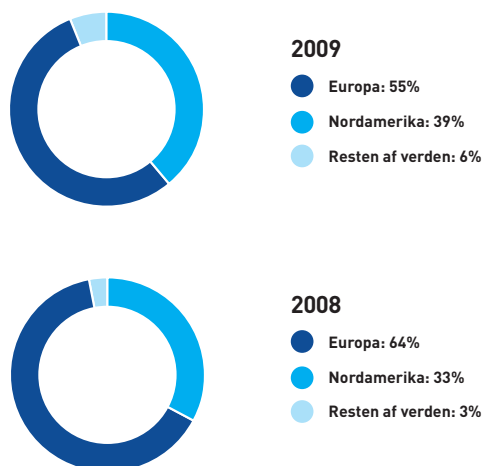
I 2009 kunne over 68% af omsætningen henføres til produktsalg sammenlignet med ca. 65% i 2008. For yderligere oplysninger om omsætningen henvises til regnskabsnote 3 og 4.

Omsætningsfordelingen i 2009 sammenlignet med 2008 er vist i figurerne nedenfor.

Omsætningsfordeling



Geografisk omsætningsfordeling



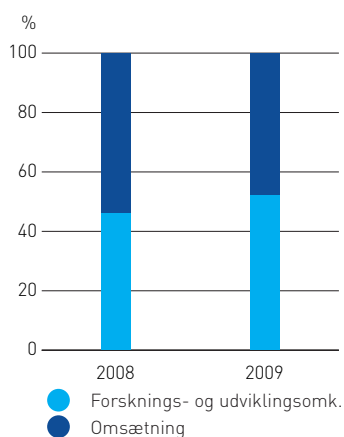
Forsknings- og udviklingsomkostninger

t.kr.	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	2009	2008
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-10.919	-11.663	-9.930	-81.110	-113.622	-40.915
Ændring (%)	-1%	14%	-10%	841%	178%	43%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-6.358	-6.352	-5.554	-5.642	-23.906	-30.412
Ændring (%)	-28%	-12%	-26%	-17%	-21%	7%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Diagnostics	-4.561	-5.311	-4.376	-75.468	-89.716	-10.503
Ændring (%)	103%	78%	25%	-1283%	754%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-137	-108	-68	-36	-349	-633
Forsknings- og udviklingsomkostninger ialt	-11.056	-11.771	-9.998	-81.146	-113.971	-41.548

Salgs- og administrationsomkostninger

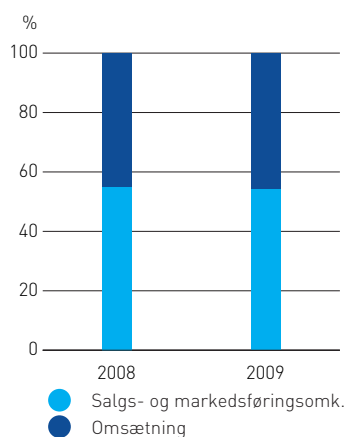
t.kr.	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	2009	2008
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-18.715	-16.545	-18.185	-16.430	-69.876	-77.326
Ændring (%)	10%	-12%	0%	-30%	-10%	28%
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger Life Sciences	-15.494	-12.991	-14.525	-13.755	-56.766	-76.031
Ændring (%)	-9%	-30%	-20%	-39%	-25%	26%
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger Diagnostics	-3.221	-3.554	-3.660	-2.675	-13.110	-1.295
Ændring (%)	N/A	1.192%	17.867%	168%	912%	N/A
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-11.568	-9.352	-11.429	-11.195	-43.545	-46.668
Ændring (%)	29%	-21%	-3%	-20%	-7%	23%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-11.094	-8.917	-11.031	-10.741	-41.784	-45.656
Ændring (%)	24%	-22%	-5%	-21%	-8%	20%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-474	-435	-398	-454	-1.761	-1.011
Ændring (%)	N/A	-16%	140%	37%	74%	N/A
Administrationsomkostninger (netto)	-7.147	-7.193	-6.756	-5.235	-26.331	-37.176
Ændring (%)	-11%	5%	6%	-67%	-29%	66%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-4.400	-4.074	-3.494	-3.014	-14.982	-36.422
Ændring (%)	-45%	-43%	-46%	-80%	-59%	63%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-2.747	-3.119	-3.262	-2.221	-11.349	-753
Ændring (%)	N/A	-1.400%	-2.339%	95%	1.407%	N/A
Aktiebaseret vederlæggelse	-1.489	-1.112	-909	-784	-4.294	-6.517
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-1.340	-1.001	-818	-307	-3.466	-6.047
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-149	-111	-91	-477	-828	-470
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger ialt	-20.204	-17.657	-19.094	-17.214	-74.170	-83.843

Forsknings- og udviklingsomkostningers andel af omsætningen*

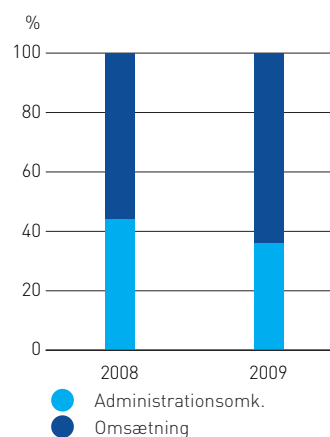


*Eksklusive ikke-kontant nedskrivning.

Salgs- og markedsføringsomkostningers andel af omsætningen



Administrationsomkostningers andel af omsætningen



Bruttomarginen udgjorde 49% i 2009 i forhold til 52% i 2008 som vist i tabellen på s. 26. Dækningsgraden udgjorde 71% i 2009 i forhold til 74% i 2008. Bruttomarginen er påvirket af flytning af produktionen til Vedbæk i første halvdel af 2009 og outsourcing af produktionen af custom LNA™ oligonukleotider i anden halvdel af 2009.

Den geografiske omsætningsfordeling i forhold til 2008 er vist i figurerne på s. 27, hvoraf det fremgår, at ca. 39% af omsætningen i dag stammer fra Nordamerika (33% i 2008).

I 2009 steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 174% til 114,0 mio. kr. (41,5 mio. kr. i 2008). Forsknings- og udviklingsomkostningerne er påvirket af nedskrivning på goodwill med 70,7 mio. kr. på den fortsættende aktivitet efter beslutningen om at frasælge Oncotech, Inc. Desuden er forsknings- og udviklingsomkostningerne påvirket af en ikke-kontant udgift på 0,4 mio. kr. vedrørende aktieaflønnning. Ses der bort fra denne udgift og nedskrivningen på goodwill, steg forsknings- og udviklingsomkostningerne med 5% til 42,9 mio. kr. (40,9 mio. kr. i 2008).

I 2009 faldt salgs- og administrationsomkostningerne med 11% til 74,2 mio. kr. (83,8 mio. kr. i 2008) som følge af omkostningsreduktion ved restrukturering af Exiqon Life Sciences, som har resulteret i en mere direkte salg- og markedsføringsstrategi over for kunder.

Salgs- og administrationsomkostninger er påvirket af en ikke-kontant udgift på 4,3 mio. kr. vedrørende aktieaflønnning. Ses der bort fra denne udgift, faldt salgs- og administrationsomkostninger med 10% til 69,9 mio. kr. (77,3 mio. kr. i 2008).

Samlede driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger, eksklusive produktionsomkostninger, steg med 50% til 188,1 mio. kr. i 2009 (125,4 mio. kr. i 2008). Driftsomkostningerne er påvirket af en udgift på 70,7 mio. kr. fra nedskrivning på goodwill og en ikke-kontant udgift på 4,7 mio. kr. vedrørende aktieaflønnning. Ses der bort fra disse udgifter, faldt de samlede driftsomkostninger med 5% til 112,7 mio. kr. (118,3 mio. kr. i 2008).

Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 1,1 mio. kr. i 2009 (11,4 mio. kr. i 2008). De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftale indskud, og de finansielle udgifter består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer og valuta-kurstab.

Årets underskud og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets underskud for 2009 udgjorde 338,8 mio. kr. inklusive tab på ophørte aktiviteter fra Oncotech, Inc. i forhold til 116,4 mio. kr. i 2008. Underskuddet svarer til forventningerne offentliggjort den 17. december 2009.

Balanceposter

Koncernens balance udgjorde pr. 31. december 2009 175,3 mio. kr. Immaterielle aktiver udgjorde 63,7 mio. kr., materielle aktiver udgjorde 18,4 mio. kr., mens kortfristede aktiver udgjorde 90,6 mio. kr., hvoraf tilgodehavende udgjorde 17,7 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 121,6 mio. kr. i 2009 mod 461,8 mio. kr. i 2008. Den negative udvikling i egenkapitalen skyldes nettounderskuddet for året.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme vedrørende driften udgjorde i 2009 minus 67,5 mio. kr., mens pengestrømme vedrørende investering udgjorde minus 3,7 mio. kr. Pengestrømme fra finansiering udgjorde minus 4,2 mio. kr.

Kapitalberedskab og likviditet

De likvide beholdninger udgjorde 45,5 mio. kr. pr. 31. december 2009 (174,3 mio. kr. pr. 31. december 2008). Som led i selskabets vækststrategi investeres arbejdskapitalen i produktudvikling, produktionskapacitet, lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg i løbet af opbygningsfasen. Det er målet at nå et cash-flow-positivt Life Science-segment fra 2010 samtidig med, at selskabet fortsat investerer i diagnostisk produktudvikling, og at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende likvider.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter udgjorde -4,84 i 2009 (-2,38 i 2008), hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventninger til 2010

Vi forventer, at 2010 bliver et år med konsolidering og organisk vækst i vores Life Science-forretning.

Vi vil fortsat investere i vores diagnostiske produktudvikling.

Vi forventer, at vores Life Science-forretning vil fordoble vækstraten for produktsalg i forhold til sidste år baseret på vores nye qPCR produktlinje, der blev lanceret i tredje kvartal 2009, og nye produkter, der planlægges lanceret i 2010.

Exiqon forventer en samlet omsætning i 2010 på 80-90 mio. kr. eksklusive ophørte aktiviteter.

Årets underskud for 2010 forventes at blive ca. 40 mio. kr. inklusive ikke-kontante omkostninger til igangværende incitamentsordninger og afskrivninger, der beløber sig til 15 mio. kr. Effekten af ophørte aktiviteter inklusive eventuelle gevinster ved salg af Oncotech, Inc. med fradrag af salgsomkostninger, er indregnet med 0.00 kr.

Alle de ovennævnte forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på 5,25 for 2010.

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 produktansvars-krav og andre søgsmål, ændringer i tilskudsordninger og lovgivningen samt fortolkningen deraf samt uventede stigninger i omkostningerne, rente- og valutakursudsving samt mangel på likviditet.

Aktionæroplysninger

Vi har offentliggjort vores politik for 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 og 10. december 2008. Vores politik kan ses på www.exiqon.com.

Generalforsamlingen har fastlagt aflønning af ledelsen

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

Exiqon opererer i et internationalt miljø. Vores incitamentsordning er afstemt med internationale standarder, da vi er yderst afhængige af vores evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkelige ledelses- og medarbejderressurser internationalt. Vores incitamentsordning skal medvirke til at sikre, at den samlede vederlæggelse, som Exiqon kan tilbyde bestyrelse, ledelse og nøglemedarbejdere, 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. Uudnyttede 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 bonusserne er afhængig af graden af opfyldelsen af de fastlagte mål.

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.

Bestyrelsen overvåger driften

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

I 2009 holdt bestyrelsen 12 møder inklusive et heldags strategiseminar.

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.

Revisionsudvalget består pt. af Michael Nobel, Thorleif Krarup og Douglas S. Harrington. I 2009 holdt revisionsudvalget tre møder.

Kompensationsudvalget består pt. af Thorleif Krarup, Erik Walldén og Per Wold-Olsen. I 2009 holdt kompensationsudvalget ét møde.

Bestyrelsens medlemmer er følgende:

Thorleif Krarup, formand

(født i 1952, dansk statsborger, valgt til bestyrelsen i maj 2007). Thorleif Krarup besidder en række bestyrelsesposter og er senior advisor for en række internationale finansieringsinstitutter. 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)
 Lundbeckfonden (bestyrelsesmedlem)
 Kronprins Frederiks Fond (bestyrelsesmedlem)
 Sport One Danmark A/S (formand)

Erik Walldén, næstformand

(født i 1949, svensk statsborger, valgt til bestyrelsen i maj 2007). Erik Walldén, administrerende direktør i Gyros AB, har været i biotek i over 30 år. Erik Walldén har bestredet ledende stillinger hos Pharmacia LKB Biotechnology AB og PerSeptive Biosystems. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør for Pyrosequencing, Biacore AB og Affibody Holding AB.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:

Proxeon A/S (bestyrelsesmedlem)
 Proxeon Bioinformatics A/S (bestyrelsesmedlem)
 Proxeon Biosystems A/S (bestyrelsesmedlem)
 Visen Medicin, Inc. (bestyrelsesmedlem)
 Healthinvest Partners AB (medlem af Industrielt råd)

Michael Nobel, bestyrelsesmedlem

(født i 1956, dansk statsborger, valgt til bestyrelsen i januar 1996). Michael Nobel er uddannet og var ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han blev eksportchef hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwareselskabet 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 og adm. direktør)
 Ejendomsselskabet Vestergade A/S
 (bestyrelsesmedlem og adm. direktør)

Per Wold-Olsen, bestyrelsesmedlem

(født i 1947, norsk statsborger, valgt til bestyrelsen i april 2008). Per Wold-Olsen, MBA, var i perioden 1976-1986 administrerende direktør for MSD Norway, hvorefter han i perioden 1986 - 1990 fik udvidet sit ansvarsområde til at omfatte hele MSD Skandinavien. I 1991 blev Per Wold-Olsen udnævnt til Senior Vice President for Worldwide Human Health Marketing i Merck & Co., Inc. i USA, og i 1994 blev han udnævnt til President for Human Health Europe Merck & Co., Inc., USA. I 1997 blev Per Wold-Olsen - ud over Human Health Europe - endvidere ansvarlig for Østeuropa, Mellemøsten og Afrika samt Worldwide Human Health Marketing. I 2005 blev hans ansvarsområde udvidet til også at inkludere Latinamerika og Canada som President for Human Health Intercontinental Region, Merck & Co., Inc. I perioden 1994 til 2006 var Per Wold-Olsen medlem af Merck's Management Committee.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:

H. Lundbeck A/S (formand)
 GN Store Nord A/S (formand)
 Gilead Sciences, Inc. (bestyrelsesmedlem)
 Medicines for Malaria Venture (bestyrelsesmedlem)

Douglas S. Harrington, bestyrelsesmedlem

(født 1953, amerikansk statsborger, valgt til bestyrelsen i april 2009). Doug Harrington bestrider ledende stillinger i adskillige virksomheder inden for molekylær diagnostik/udstyr, herunder Aviir, Inc., en med Stanford University forbundet biotekvirksomhed. Før 2008 var Doug Harrington administrerende direktør og laboratoriedirektør hos henholdsvis Specialty Laboratories, Inc. og WM Laboratories, Inc. Doug Harrington var desuden tidligere bestyrelsesformand og administrerende direktør i Chromavision Medical Systems, Inc. og administrerende direktør og laboratoriedirektør ved Nichols Institute.

Nuværende bestyrelses- og direktionsposter:

Aviir, Inc. (administrerende direktør og bestyrelsesmedlem)

Xceed Molecular (bestyrelsesmedlem)

Navigenics, Inc. (rådgivende laboratoriedirektør)

Affymetrix, Inc. (rådgivende laboratoriedirektør)

Oncotech, Inc. (rådgivende laboratoriedirektør)

CLED (bestyrelsesformand)

USC Keck School of Medicine (klinisk professor i patologi)

Direktionen har ansvaret for den daglige drift**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 Bioline. 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).

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.

Aktiekapital

Exiqon A/S' aktiekapital på 30.305.249 kr. pr. 31. december 2009 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 aktiekapitalen i forbindelse med udnyttelse af warrants i medfør af aktieselskabslovens § 37. Selskabets vedtægter kan ses på 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.

Ejerstruktur

Den 31. december havde Exiqon 1.149 registrerede aktionærer, som ejer 75,1% af selskabets samlede aktiekapital. I 2. halvdel af 2009 har Exiqon oplevet en stigning i antallet af små, private investorer.

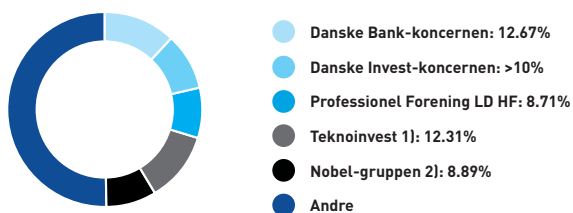
Kapitalforholdet fordelt på danske og udenlandske aktionærer

* Registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Større aktionærer ejer mere end 5% af selskabets samlede aktiekapital

Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets samlede aktiekapital på 30.305.249 kr.:

Storaktionærers andel af aktiekapitalen



1) Teknoinvest består af Teknoinvest VIII KS (Oslo) og KS Teknoinvest VI (Oslo).

2) Nobel-gruppen 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) og Michael Nobel (Klampenborg).

Investor relations-politik stræber efter at imødekomme alle aktionærers behov

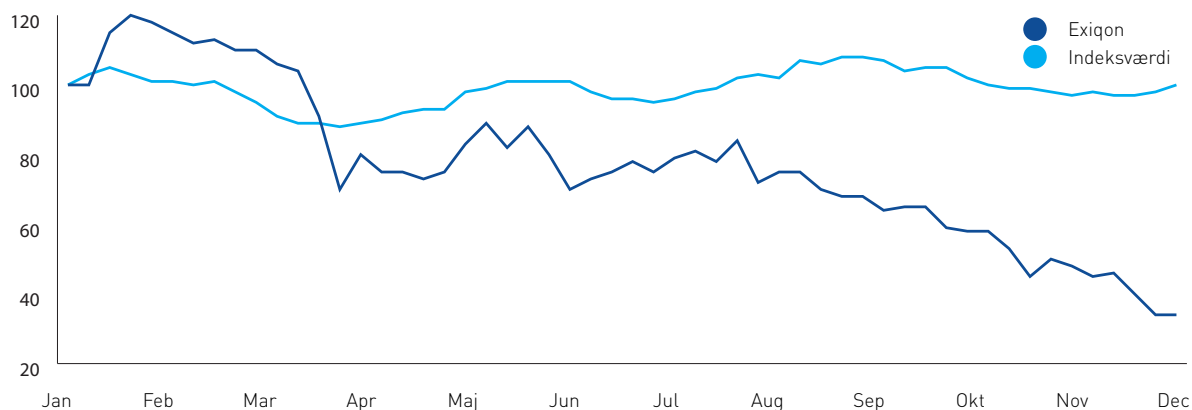
Exiqon opretholder en åben og kontinuerlig dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. Vi tilstræber en høj grad af

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 disse 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) 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.

Aktiekursudvikling i 2009 sammenlignet med small cap-indekset på NASDAQ OMX København



Mange IR- og PR-aktiviteter i 2009

Kvartalsrapporter
Fondsbørsmeddelelser
Pressemeddelelser
En-til-en investormøder
Selskabsspecifikke investormøder
Konferencedeltagelse
Møder med analytikere

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

Analytikerdækning

Handelsbanken Capital Markets
Michael Novod
Pharmaceuticals & Biotech, Equity &
Credit Research
Havneholmen 29
1561 København V

Tlf.: +45 3341 8618
Mobil: +45 2972 0161
Fax: +45 3341 8552
E-mail: mino03@handelsbanken.dk
www.handelsbanken.com/capitalmarkets

Danske Markets Equities
Thomas Bowers
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 Copenhagen K
Phone: +45 4512 8044
e-mail: thomas.bowers@danskebank.com
www.danskeequities.com

Finanskalender for 2010

15. februar	Årsregnskabsmeddelelse for 2009
14. april	Generalforsamling
19. maj	Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2009
19. august	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2009
12. november	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2009

Fondsbørsmeddelelser 2009

Nr. 1/2009	Storaktionærmeddelelse - Investeringsforeningen Danske Invest
Nr. 2/2009	Exiqon A/S udsteder nye tegningsoptioner (warrants) til visse af selskabets medarbejdere
Nr. 3/2009	Vedtægter for Exiqon A/S
Nr. 4/2009	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2008 for Exiqon og analytikermøde
Nr. 5/2009	Exiqon A/S offentliggør årsrapport for 2008
Nr. 6/2009	Exiqon A/S indkalder til ordinær generalforsamling den 1. april 2009
Nr. 7/2009	Exiqon A/S - referat af ordinær generalforsamling 2009
Nr. 8/2009	Vedtægter pr. 1. april 2009
Nr. 9/2009	Exiqon A/S udsteder nye tegningsoptioner (warrants)
Nr. 10/2009	Exiqons vedtægter pr. 14. maj 2009
Nr. 11/2009	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2009 (urevideret)
Nr. 12/2009	Exiqon A/S tildelt 24 mio. kr. i støtte fra Højteknologifonden til at udvikle blod-screening af tarmkraft
Nr. 13/2009	Exiqon A/S udsteder nye tegningsoptioner (warrants)
Nr. 14/2009	Vedtægter pr. 29. juni 2009
Nr. 15/2009	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2009 (ikke revideret)
Nr. 16/2009	Exiqon A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrants)
Nr. 17/2009	Vedtægter pr. 23. september 2009
Nr. 18/2009	Exiqon A/S' aktiekapital og det samlede antal stemmerettigheder
Nr. 19/2009	Exiqon A/S udnævner Mark R. Willig til salgsdirektør
Nr. 20/2009	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2009 (ikke revideret)
Nr. 21/2009	Exiqon vil afhænde sit amerikanske datterselskab, Oncotech, Inc.
Nr. 22/2009	Exiqon A/S offentliggør finanskalender for 2010

Ledelsens påtegning

36

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Exiqon A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, 15. februar 2010

Direktion

Lars Kongsbak
Administrerende direktør

Hans Henrik Chrois Christensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Thorleif Krarup
Formand

Erik Walldén
Næstformand

Douglas S. Harrington

Michael Nobel

Per Wold-Olsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Exiqon A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Exiqon A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 en høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 15. februar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Rudkjær
statsautoriseret revisor

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

Moder		Koncern			
2008 t.kr.	2009 t.kr.		Note	2009 t.kr.	2008 t.kr.
62.762	58.558	Nettoomsætning	3	82.247	84.821
-35.542	-36.695	Produktionsomkostninger	6,7,8	-41.785	-40.387
27.220	21.863	Bruttoresultat		40.462	44.434
-41.544	-43.309	Forsknings- og udviklingsomkostninger	6,7,8,9	-133.971	-41.548
-28.773	-25.671	Salgs- og markedsføringsomkostninger	6,7,8,9	-44.132	-46.668
-32.166	-28.567	Administrationsomkostninger	6,7,8,9	-30.039	-37.176
-75.263	-75.684	Resultat af primær drift (EBIT)		-147.680	-80.958
0	-338.681	Tab på kapitalandele i datterselskaber	15	0	0
13.005	3.069	Finansielle indtægter	10	2.256	12.365
-847	-3.590	Finansielle omkostninger	10	-1.172	-953
-63.105	-414.886	Resultat før skat		-146.596	-69.546
0	0	Skat af årets resultat	11	-145	-61
-63.105	-414.886	Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-146.741	-69.607
0	0	Årets resultat af ophørte aktiviteter	5	-192.077	-46.824
-63.105	-414.886	Årets resultat		-338.818	-116.431
0	0	Anden totalindkomst			
		Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber		-6.337	21.030
-63.105	-414.886	Totalindkomst		-345.155	-95.401
Resultat pr. aktie					
		Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter	12	-4,84	-2,38
		Resultat pr. aktie, udvandet, fortsættende aktiviteter	12	-4,84	-2,38
		Resultat pr. aktie, ophørte aktiviteter	12	-6,34	-1,60
		Resultat pr. aktie, udvandet, ophørte aktiviteter	12	-6,34	-1,60
Forslag til resultatdisponering					
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:					
-63.105	-414.886	Overført til næste år			

Balance 31. december

Moder			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	Goodwill	49.368	138.148
0	0	Kunderelationer	0	42.460
0	0	Varemærker	0	12.230
11.179	10.131	Erhvervede patentrettigheder	10.129	15.280
3.136	4.087	Erhvervede softwarelicenser	4.088	3.136
538	113	Immaterielle aktiver under opførelse	113	538
14.853	14.331	Immaterielle aktiver	63.698	211.792
0	0	Tumor bank	0	45.876
3.299	1.703	Indretning af lejede lokaler	2.381	6.045
13.569	9.944	Produktions- og laboratorieudstyr	11.698	25.476
4.032	3.233	Andet driftsmateriel og inventar	3.812	5.034
379	531	Materielle aktiver under opførelse	549	379
21.279	15.411	Materielle aktiver	18.440	82.810
276.200	15.051	Kapitalandele i datterselskaber	-	-
2.146	2.199	Deposita	2.599	2.614
278.346	17.250	Finansielle aktiver	2.599	2.614
314.478	46.992	Langfristede aktiver i alt	84.737	297.216
10.936	10.500	Varebeholdninger	11.377	14.703
8.368	4.808	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.090	24.979
29.131	11.932	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
917	830	Periodeafgrænsningsposter	1.167	3.484
1.165	4.407	Andre tilgodehavender	4.412	1.260
39.581	21.977	Tilgodehavender	17.669	29.723
170.998	41.827	Likvide beholdninger	45.496	174.258
0	0	Aktiver bestemt for salg	16.032	0
221.515	74.304	Kortfristede aktiver	90.574	218.684
535.993	121.296	Aktiver	175.311	515.900

Balance 31. december

Moder			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
30.298	30.305	Aktiekapital	30.305	30.298
464.624	54.731	Andre reserver	91.295	431.509
494.922	85.036	Egenkapital	121.600	461.807
0	0	Udskudt skat	0	0
11.579	7.196	Finansielle leasingforpligtelser	7.196	13.095
11.579	7.196	Langfristede forpligtelser	7.196	13.095
4.182	4.383	Finansielle leasingforpligtelser	4.383	4.385
6.893	9.039	Leverandørgæld	10.788	11.099
1.384	1.914	Gæld til datterselskaber	-	-
0	0	Modtagne forudbetalinger	0	550
17.033	13.728	Anden gæld	15.312	24.964
0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	16.032	0
29.492	29.064	Kortfristede forpligtelser	46.515	40.998
41.071	36.260	Forpligtelser i alt	53.711	54.093
535.993	121.296	Egenkapital og forpligtelser	175.311	515.900

Øvrige noter

25-29

Pengestrømsopgørelse

Moder			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-75.246	-414.365	Resultat af primær drift af fortsættende aktiviteter	-147.680	-79.191
8.242	348.313	Af- og nedskrivninger	80.937	7.471
7.773	4.851	Ikke kontante reguleringer	4.851	7.774
-13.332	1.434	Ændring i driftskapital	-4.888	-13.454
866	0	Gevinst/tab ved salg af aktiver	577	866
-71.697	-59.767		-66.203	-76.534
12.147	-521	Nettorenter og kursgevinster	-1.265	10.023
-59.551	-60.288	Pengestrømme vedrørende drift	-67.468	-66.511
-5.356	-2.535	Køb af immaterielle aktiver	-2.571	-5.356
-321	-1.161	Køb af materielle aktiver	-1.161	-3.626
46	0	Salg af materielle aktiver	0	46
-18.361	16.515	Lån til datterselskaber	0	0
-63.468	-77.531	Kapitalforhøjelse i datterselskaber	0	0
-6.061	0	Køb af datterselskaber	0	0
-93.521	-64.712	Pengestrømme vedrørende investeringer	-3.732	-8.936
-3.275	-4.181	Afdrag på leasinggæld	-4.181	-3.275
0	-54	Afdrag på låneforpligtelser	0	0
2.915	67	Indbetaling ved udnyttelse af warrants	67	2.915
-2.212	0	Omkostninger i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen	-32	-2.207
-2.572	-4.168	Pengestrømme vedrørende finansiering	-4.146	-2.567
0	0	Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-52.345	-81.093
-155.644	-129.168	Ændring i likvider	-127.691	-159.106
0	-3	Urealiseret valutakursgevinst(-tab)	-326	0
326.641	170.998	Likvider 01.01.	174.258	332.411
0	0	Ændring i likvider, ophørte aktiviteter	-744	954
170.998	41.827	Likvider 31.12.	45.497	174.258
		Likvider er sammensat af følgende:		
19.450	8.827	Kontanter og anfordringsindskud	12.497	22.710
151.548	33.000	Aftaleindskud	33.000	151.548
170.998	41.827		45.497	174.258

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.]
Egenkapital 01.01.09	30.298.295	30.298	20.133	20.831	390.545	461.807
Årets resultat					-338.818	-338.818
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-6.337			-6.337
Årets totalindkomst i alt		0	-6.337	0	-338.818	-345.155
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-32	-32
Udnyttelse af warrants	6.954	7			60	67
Aktiebaseret vederlæggelse				4.913		4.913
Øvrige transaktioner i alt	6.954	7	0	4.913	28	4.948
Egenkapital 31.12.09	30.305.249	30.305	13.796	25.744	51.755	121.600
Egenkapital 01.01.08	24.441.064	24.441	-897	14.155	305.667	343.366
Årets resultat					-116.430	-116.430
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			21.030			21.030
Årets totalindkomst i alt		0	21.030	0	-116.430	-95.400
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550	0	0	199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-2.212	-2.212
Udnyttelse af warrants	306.957	307	0	0	2.609	2.916
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse				-1.101	1.101	0
Aktiebaseret vederlæggelse				7.777		7.777
Øvrige transaktioner i alt	5.857.231	5.857	0	6.676	201.308	213.841
Egenkapital 31.12.08	30.298.295	30.298	20.133	20.831	390.545	461.807

Egenkapitalopgørelse

Moder

	Antal aktier stk.	Selskabs- kapital (t.kr.)	Aktiebaseret vederlæggelse (t.kr.)	Overført resultat (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital 01.01.09	30.298.295	30.298	20.831	443.793	494.922
Årets resultat				-414.886	-414.886
Årets totalindkomst i alt				-414.886	-414.886
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				20	20
Udnyttelse af warrants	6.954	7		60	67
Aktiebaseret vederlæggelse			4.913		4.913
Øvrige transaktioner i alt	6.954	7	4.913	80	5.000
Egenkapital 31.12.09	30.305.249	30.305	25.744	28.987	85.036
Egenkapital 01.01.08	24.441.064	24.441	14.155	305.590	344.186
Årets resultat				-63.105	-63.105
Årets totalindkomst i alt				-63.105	-63.105
Kapitalforhøjelse	5.550.274	5.550		199.810	205.360
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				-2.212	-2.212
Udnyttelse af warrants	306.957	307		2.609	2.916
Tilbageførsel af aktiebaseret vederlæggelse			-1.101	1.101	0
Aktiebaseret vederlæggelse			7.777	0	7.777
Øvrige transaktioner i alt	5.857.231	5.857	6.676	201.308	213.841
Egenkapital 31.12.08	30.298.295	30.298	20.831	443.793	494.922

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2009 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 præsentationsvaluta 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.

Regulering af fejl i tidligere regnskabsperiode

I løbet af 2009 blev det konstateret, at salg til en specifik kunde fejlagtigt blev indregnet med 1.080 t.kr. i nettoomsætningen for 2008. Fejlen hidrører fra datterselskabet, der er klassificeret som ophørte aktiviteter.

Totalindkomstopgørelsen er blevet tilrettet for at justere for fejlen og er nærmere præsenteret i note 5. Koncernens balance er tilrettet, herunder sammenligningstal i regnskabsopstillingen side 40-41. Den regnskabsmæssige effekt er opsummeret i note 5. Regulering af fejlen har ingen påvirkning i 2009.

Resultat pr. aktie er konsekvensrettet, og effekten fremgår af note 12 i resultat pr. aktie fra ophørende aktiviteter.

Der henvises til note 5 Ophørte aktiviteter for yderligere oplysninger.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 1, Præsentation af årsregnskab
- IAS 23, Låneomkostninger
- IAS 27, Koncernregnskabet og separate årsregnskaber
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation

- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling
- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer
- IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom
- IFRIC 16, Sikring af nettoinvesteringer i udenlandsk virksomhed
- IFRIC 18, Overdragelse af aktiver fra kunder

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2009 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten. IAS 1 (revideret i 2007) introducerer ændret terminologi vedrørende regnskabsopgørelserne og ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne.

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 IAS 24, Oplysning om nærtstående parter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 9, Finansielle instrumenter. Den nye standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 14, Begrænsning på et ydelsesbaseret pensionsaktiv, Minimumskrav til afdækning og disses indbyrdes samspil. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 17, Udlodning af andre aktiver end kontanter (2008). Fortolkningsbidraget træder i kraft med

Noter

virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- IFRIC 18, Overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 19, Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 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, dels trinvis 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 overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Købsrelaterede omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen, efterhånden som de afholdes.

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 totalindkomstopgørelse 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,

Noter

omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes totalindkomstopgørelserne 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 totalindkomstopgørelsen 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 totalindkomstopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderen har opnået endelig ret til kontantafregning. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 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 totalindkomstopgørelsen 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 gældsmetode 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, eller anden totalindkomst.

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.

Noter

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning fra diagnostiske tests indregnes til netrealisationsværdi med hensyntagen til skønnede forskellige vedrørende forventede modtagne beløb fra tredjepartsbetalere og patienter baseret på rapporteringsmodeller ved anvendelse af historiske procentsatser for inddrivelse af tilgodehavender og opdateret med gældende tilskudsfaktorer.

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

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

Produktionsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

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

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og markedsføring af solgte varer og til salgskampagner, omkostninger til salgs- og markedsføringspersonale herunder omkostninger til forretningsudvikling, reklameomkostninger, husleje og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i salgs- og markedsføringsprocessen.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

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

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er forretningsområder, der er bestemt til salg, eller som er solgt. Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt linje i totalindkomstopgørelsen og omfatter resultatet efter skat af de ophørte aktiviteter samt eventuelt tab ved indregning til laveste værdi af bogført værdi og estimeret salgssum reduceret med salgskomkostninger. Ved salg indregnes gevinst eller tab efter skat i resultatet af ophørte aktiviteter.

Noter

BALANCEN

Langfristede aktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver og grupper af aktiver og passiver klassificeres som bestemt til salg, hvis deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder snarere end ved fortsat drift. Klassificering forudsætter, at salg er meget sandsynligt, og at aktiverne eller afhændelsesgrupperne kan være genstand for øjeblikkeligt salg i den foreliggende form. Ledelsen skal være forpligtet til at gennemføre salget inden for et år fra datoen for klassifikationen som bestemt til salg.

Langfristede aktiver eller grupper af aktiver og passiver, der er klassificeret som bestemt til salg, indregnes til laveste værdi af bogført værdi og estimeret salgssum reduceret med salgsomkostninger. Afskrivning og amortisering af aktiver ophører ved klassifikationen bestemt til salg.

Aktiver og passiver præsenteres som særskilte linjer i balancen, og hovedposter vises i noterne.

Immaterielle aktiver

Goodwill måles og indregnes ved førstegangsindregning 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 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 nedskrives 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 revurderes én gang om året.

Noter

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.

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 totalindkomsten.

Hvis nedskrivninger efterfølgende tilbageføres som følge af ændringer i forudsætningerne, som opførelsen 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.

Noter

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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 foralkulationer 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.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egne aktier

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balanceda-

gen 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 leasingydelse.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i totalindkomstopgørelsen 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 totalindkomstopgørelsen 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.

Noter

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og aftaleindskud med kort løbetid fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Frasalget af Oncotech, Inc., medfører, at Exiqon ikke længere har en fuld værdikæde i det tidligere driftssegment "Diagnostics". Internt vil Exiqon imidlertid fortsat skelne mellem Exiqon Life Sciences og Exiqon Diagnostics. Således rapporteres Diagnostics fortsat som et selvstændigt driftssegment.

Nettoomsætningen, segmentaktiver samt tilgange til materielle og immaterielle anlægsaktiver er oplyst på Exiqon-koncernens tre 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.

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.

Kapitalstruktur og likviditet

Exiqons regnskab er udarbejdet på going concern-basis, baseret på budgetter, der i sagens natur indeholder en række forudsætninger, herunder markant vækst i Life Science produktsalg. Ledelsen erkender, at der er risici forbundet med budgettet, eksempelvis hvis et succesfuldt frasalg af Oncotech, Inc. ikke opnås inden for en fastlagt tidsramme, kan det medføre nedlukning af Oncotech, Inc. med heraf følgende yderligere omkostninger og likviditetstræk. Ledelsen er overbevist om, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalberedskab og likviditet til at understøtte den nuværende strategi, selv hvis en eller flere af forudsætningerne i budgettet brister. Herudover har ledelsen mulighed for at iværksætte yderligere tiltag, der vil sikre tilstrækkelig kapital, også på længere sigt. Koncernens målsætning er at opnå positive pengestrømme fra Life Science-segmentet fra 2010 samt fortsat at investere i produktudviklingen i Diagnostics-segmentet. Herudover er selskabets målsætning at blive overskudsgivende fra 2011 med den nuværende finansiering.

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:

Noter

Goodwill

Målingen af goodwill kan påvirkes i væsentlig grad af 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.

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.

Diskonteringsratserne i opgørelsen af genindvindingsværdien er anført efter 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 diskonteringsratser.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2009 udgjorde 49.368 t.kr. (2008: 138.148 t.kr.). Der henvises til note 13 for en mere indgående beskrivelse af goodwill.

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 afholdte udviklingsomkostninger vil derfor blive omkostningsført i takt med afholdelsen. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde i 2009 113.971 t.kr. (2008: 41.548 t.kr.).

Da ingen af Koncernens udviklingsprogrammer har opnået en status, der kræves for aktivering, er der pr. 31. december 2009 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 uudenyttede skattemæssige underskud. Exiqon forventer også et underskud i 2010, og derfor har ledelsen besluttet ikke at indregne det udskudte skatteaktiv.

Ophørte aktiviteter

Det oplyste frasalg af Oncotech, Inc., har medført, at ledelsen har omvurderet aktiverne i Oncotech, Inc. til dagsværdier med fradrag af forventede salgsomkostninger. Dette har medført en nedskrivning. For yderligere oplysninger henvises til note 5. Omvurderingen af aktiverne er behæftet med nogen usikkerhed og kan ændre sig, når frasalget af Oncotech, Inc. afsluttes. Dagsværdierne er baseret på tilgængelige oplysninger samt ledelsens skøn.

Hvis ikke det lykkes at frasælge Oncotech, Inc. inden for en fastlagt tidsramme, kan direktionen blive nødt til at nedlukke Oncotech, Inc. En nedlukning kan medføre yderligere omkostninger sammenlignet med det beløb, der allerede er indregnet under ophørte aktiviteter.

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 tilskuds faktorer. Hvis den planlagte afhændelse af Oncotech, Inc. ikke lykkes, kan det blive nødvendigt at nedlukke driften, hvilket vil få betydelige konsekvenser for direktionens skøn og antagelser.

Noter

Note 3. Omsætning

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
33.096	32.185	Produktsalg	56.184	55.155
27.163	19.023	Licensindtægter	18.713	27.163
2.503	7.350	Kontraktsforskning	7.350	2.503
62.762	58.558		82.247	84.821

Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen

Ledelsen 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.

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

Efter frasalget af Oncotech, Inc. omfatter Diagnostics forskning og udvikling af en række forskellige diagnostiske produkter, som endnu ikke klar til salg. Ledelsen betragter Diagnostics som et selvstændigt segment, eftersom det fremadrettet forventes at mere end 10 % af omsætningen, EBIT og aktiver kan allokere til dette segment.

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 - 2009

t.kr.	Life Sciences	Diagnostics	Andet	I alt
Nettoomsætning	84.105	596	-2.454	82.247
Bruttoresultat	39.965	497	0	40.462
Driftsresultat (EBIT)	-42.620	-105.060	1.084	-146.596
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-42.620	-105.060	1.084	-146.596
Tilgang af aktiver	3.723	475	0	4.198
Segmentaktiver	56.792	70.424	48.095	175.311
Afskrivninger	8.257	72.038	0	80.295

I Life Science-segmentet for 2009 er der indeholdt nettoomsætning til én kunde, som udgør mere end 10% af Koncernens samlede nettoomsætning.

Segmentoplysninger for Koncernen - 2008

t.kr.	Life Sciences	Diagnostics	Andet	I alt
Nettoomsætning	86.803	0	-1.982	84.821
Bruttoresultat	44.434	0	0	44.434
Driftsresultat (EBIT)	-69.449	-11.509	11.412	-69.546
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-69.449	-11.509	11.412	-69.546
Tilgang af aktiver	17.229	265.833	0	283.062
Segmentaktiver	242.762	273.138	0	515.900
Afskrivninger	9.833	876	0	10.709

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

Noter

56

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen (fortsat)

Segmentoplysning omsætning

Omsætningen rapporteres til ledelsen i 3 kategorier: Produktsalg, licensindtægter og kontraktforskning.

Der henvises til note 3 for yderligere oplysninger.

Segmentoplysning geografisk opdeling

Koncernen opdeler omsætningen på følgende geografiske kategorier: Nordamerika, Europa og resten af verden. Opdelingen er baseret på kundernes registreringsadresse.

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Nordamerika	32.323	27.874
Europa*)	45.105	54.035
Resten af verden	4.819	2.912
	82.247	84.821

*) Inklusive Danmark (domicilland) 6.630 t.kr. (2008: 2.201 t.kr.)

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

	Tilgange af immaterielle og materielle aktiver		Langfristede aktiver i alt	
	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Europa*)	4.198	16.236	64.607	36.132
Nordamerika	0	267.906	17.531	258.458
	4.198	284.142	82.138	294.590

*) Identisk med Danmark (domicilland)

Noter

Note 5. Ophørte aktiviteter

Exiqon A/S bekendtgjorde den 17. december 2009, at salgsprocessen i relation til det amerikanske CLIA laboratorium Oncotech, Inc. var påbegyndt. For at effektivisere operationelle og infrastrukturelle processer samt frigøre menneskelig og finansiel kapital har Exiqon besluttet at samle den fremadrettede udvikling af diagnostiske produkter baseret på miRNA på selskabets faciliteter i Danmark. Fra denne dato er Oncotech, Inc. regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter i overensstemmelse med "IFRS 5 Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på salg og ophørte aktiviteter". Som følge heraf har Exiqon konstateret et tab og nedskrivning af aktiver på 126 mio. kr., som er indregnet under ophørte aktiviteter. Dagsværdien af Oncotech, Inc. med fradrag af forventede salgsomkostninger på 7 mio. kr. er anslået til 0 kr. Oncotech, Inc. forventes at blive afhændet i en samlet transaktion inden for 12 måneder fra 17. december 2009.

Oncotech, Inc.:

Resultatopgørelse ophørte aktiviteter	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Nettoomsætning	47.586	42.371
Produktionsomkostninger	-39.307	-32.692
Bruttoresultat	8.279	9.679
Totale omkostninger	-73.690	-55.687
Resultat af primær drift	-65.411	-46.008
Finansielle poster, netto	-845	-817
Resultat før skat	-66.256	-46.825
Skat af årets resultat	-63	1
Årets resultat før særlige poster	-66.319	-46.824
Særlige poster	-125.758	-
Årets resultat	-192.077	-46.824
Pengestømme		
Pengestrømme vedrørende drift	-49.939	-57.624
Pengestrømme vedrørende investeringer	-945	-9.735
Pengestrømme vedrørende finansiering	-717	-14.688
Ændring i likvider	-744	954
I alt	-52.345	-81.093
Særlige poster		
Nedskrivning af kunderelationer	-37.099	-
Nedskrivning af varemærker	-9.124	-
Nedskrivning af erhvervede patentrettigheder	-3.371	-
Nedskrivning af Tumor Bank	-42.787	-
Nedskrivning af goodwill	-15.638	-
Omvurdering af aktiver	-10.739	-
Hensættelse til salgsomkostninger	-7.000	-
I alt	-125.758	-

Noter

Note 5. Ophørte aktiviteter (fortsat)

Aktiver og forpligtelser klassificeret som ophørte aktiviteter udgør 31. december 2009:

	2009 t.kr.
Varebeholdninger	5.334
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.549
Likvide beholdninger	1.149
Oncotech, Inc. aktiver bestemt for salg*)	16.032
Leverandørgæld	-4.211
Anden gæld	-3.959
Skyldige omkostninger	-7.862
Oncotech, Inc. forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	-16.032
Nettoaktiver Oncotech, Inc., klassificeret som ophørende aktivitet	0

*) Inklusive nedenstående fuldt afskrevne aktiver:

- Kunderelationer
- Varemærker
- Erhvervede patentretigheder
- Tumor-bank
- Goodwill (ikke fortsættende aktiviteter)

I løbet af 2009 blev der konstateret fejl i omsætningen til en specifik kunde grundet en systemfejl. Fejlen blev i 2008 fejlagtigt indregnet med 1.080 t.kr. i nettoomsætning.

Rapporteret af Exiqon i 2008:

	Årsrapport 2008 t.kr.	Regulering af fejl t.kr.	Tilpasset 2008 t.kr.
Nettoomsætning	128.273	-1.080	127.193
Årets resultat	-115.350	-1.080	-116.430
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.059	-1.080	24.979
Egenkapital	462.887	-1.080	461.807

Koncernens totalindkomstopgørelse er reguleret og tilpasset i overensstemmelse med ovenstående. Koncernens balance er reguleret og tilpasset, herunder sammenligningstallene på side 40-41. Tilpasning af balanceposterne er vist ovenfor. Fejlen har ingen effekt i 2009.

Resultat pr. aktie er tilpasset i overensstemmelse med ovenstående, og effekten er afdækket i note 12 Resultat pr. aktie.

Noter

Note 6. Personalemkostninger

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.500	1.500	Bestyrelshonorar	1.500	1.500
52.347	54.351	Løn og gager	65.576	64.365
908	1.017	Bidragbaserede pensionsordninger	1.249	1.530
7.365	4.851	Aktiebaseret vederlæggelse	4.851	7.365
6.341	4.792	Øvrige personalemkostninger	5.086	8.992
68.461	66.511		78.262	83.752
		Personalemkostningerne er fordelt således:		
11.381	12.956	Produktionsomkostninger	14.403	12.559
23.496	22.669	Forsknings- og udviklingsomkostninger	22.669	23.496
14.001	14.427	Salg- og markedsføringsomkostninger	23.766	25.665
19.583	16.459	Administrationsomkostninger	17.424	22.032
68.461	66.511		78.262	83.752
95	93	Gennemsnitlige antal medarbejdere	109	115

Vederlag til ledelsesmedlemmer

	Fast løn, bonus mv.	Bestyrelses- honorar	Bidragbaserede pensions- ordninger	Aktiebaseret veder- læggelse	I alt
Ledelsens aflønning 2009 (koncern):					
Bestyrelse	0	1.500	0	962	2.462
Direktion	5.670	0	137	2.024	7.831
Andre ledende medarbejdere	0	0	0	0	0
	5.670	1.500	137	2.986	10.293
Ledelsens aflønning 2008 (koncern):					
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
	8.632	1.500	130	6.014	16.276
Ledelsens aflønning 2009 (moder):					
Bestyrelse	0	1.500	0	962	2.462
Direktion	5.670	0	137	2.024	7.831
Andre ledende medarbejdere	0	0	0	0	0
	5.670	1.500	137	2.986	10.293
Ledelsens aflønning 2008 (moder):					
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
	5.027	1.500	82	6.042	12.651

Noter

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere, ledelse 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 tildelinger i 2007 til 2009 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 medarbejdere	Øvrige	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående warrants 01.01.09	1.817.897	564.864	200.000	913.434	3.496.195	24,98
Tildelt i regnskabsåret	0	29.991	0	50.000	79.991	20,70
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	-6.954	-6.954	9,50
Udløbet i regnskabsåret	0	-100.000	-61.111	-246.843	-407.954	35,80
Givet afkald på i regnskabsåret	-873.918	-374.891	0	0	-1.248.809	44,29
Udestående warrants 31.12.09	943.979	119.964	138.889	709.637	1.912.469	21,23
Heraf kan udnyttes	634.657	89.646	83.334	607.976	1.415.613	18,79
Udestående warrants 01.01.08	918.840	303.503	744.935	237.954	2.205.232	24,82
Reklassificeret*)	344.565	0	-1.052.559	707.994	0	
Tildelt i regnskabsåret	645.123	261.361	661.436	30.000	1.597.920	31,61
Udnyttet i regnskabsåret	-90.631	0	-153.812	-62.514	-306.957	9,50
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	0	0	
Udestående warrants 31.12.08	1.817.897	564.864	200.000	913.434	3.496.195	29,88
Heraf kan udnyttes	893.605	228.307	16.667	544.128	1.682.707	24,98

*) Finansdirektøren blev i 2008 medlem af direktionen, og warrants tildelt før 2007 er omklassificeret fra andre ledende medarbejdere til direktionen.

2009

På tidspunkt for udnyttelse af warrants var den gennemsnitlige udnyttelseskurs følgende:

Udnyttelse i perioden 1. september til 30. september 2009 13,71

For de udestående warrants pr. 31. december 2009 er den vejede gennemsnitlige resterende kontrakt-løbetid 18 måneder (2008: 26 måneder)

2008

På tidspunkt for udnyttelse af warrants var den gennemsnitlige udnyttelseskurs 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

Noter

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Følgende warrant-programmer er endnu ikke udnyttet pr. 31. december 2009:

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi ved årets udgang i t.kr. *)	Estimeret dagsværdi på tildelingstidspunktet pr. warrant i kr. **)
Maj 2006	9,5	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	724	11
December 2006	9,5	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	42	10
Maj 2007		Der er givet afkald på alle warrants i maj 2007 programmet. Der er ingen udestående warrants.		
Januar 2008	39,68	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1	4,8
Februar 2008	41,39	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1	5,6
April 2008	36,86	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	8	8,4
September 2008	27,65	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	118	5,6
Januar 2009	25,01	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	7	7,4
Maj 2009	18,59	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	3	6,4
Juni 2009	15,65	4 ugers efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	30	6,7
I alt			934	

*) De beregnede markedsværdier er baseret op Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregninger er forudsat intet udbytte pr. aktie, en volatilitet på 60,0% opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for Exiqon A/S de seneste 12 måneder, en risikofri rente på 1,5% p.a., og en aktiekurs den 31. december 2009 i Exiqon på 6,8 kr. Periode til udløb er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af warrantene.

**) Ved beregning af markedsværdier på tildelingstidspunkter i 2009 er forudsat intet udbytte pr. aktie, en gennemsnitlig volatilitet på 55,9% (2008: 30,16%), en gennemsnitlig risikofri rente på 2,17% p.a. (2008: 3,81%), samt en gennemsnitlig kurs på Exiqon-aktien på 18,47 kr. (2008: 32,88)

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.

Noter

62

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Warrantprogram tildelt i maj 2007

I 2009 er der givet afkald på alle warrants tildelt i maj 2007. Der er ingen udestående warrants.

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.

Warrantprogram tildelt i januar 2009

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 23,9 med et tillæg på 5 % p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i maj 2009

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 18,0 med et tillæg på 5 % p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Warrantprogram tildelt i maj 2009

Warrants tildelt i september 2008 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2012. Udnyttelseskursen er 15,3 med et tillæg på 5 % p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning

	Direktion	Ledende			I alt
		Bestyrelse	medarbejdere	Øvrige	
Udestående retter 01.01.09	0	0	0	75.898	75.898
Reklassificeret	0	0	0	0	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
Udestående retter 31.12.09	0	0	0	75.898	75.898
Heraf kan udnyttes	0	0	0	37.949	37.949
Udestående retter 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
Udestående retter 31.12.08	0	0	0	75.898	75.898
Heraf kan udnyttes	0	0	0	37.949	37.949

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 en 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.

Noter

Note 8. Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Nedskrivning af goodwill	70.664	0
1.309	1.583	Software	1.583	1.309
794	1.048	Erhvervede patenter og licenser	1.048	1.305
2.134	2.217	Laboratorieudstyr	2.217	2.713
1.721	1.722	Produktionsanlæg og maskiner	1.722	2.071
2.830	3.070	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.070	3.266
45	-10	Tab og gevinst ved salg af materielle aktiver	-10	45
8.833	9.630		80.295	10.709
		Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
3.850	4.111	Produktionsomkostninger	4.111	4.137
3.166	3.566	Forsknings- og udviklingsomkostninger	74.230	4.043
640	1.091	Salgs- og markedsføringsomkostninger	1.091	1.245
1.177	863	Administrationsomkostninger	863	1.284
8.833	9.631		80.294	10.709

Note 9. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsårene kan specificeres således:		
200	395	Lovpligtig revision	560	420
-	89	Andre erklæringer med sikkerhed	89	-
-	74	Skatterådgivning	74	-
486	333	Andre ydelser	333	770
686	891		1.056	1.190

Noter

Note 10. Finansielle poster

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Finansielle indtægter		
9.825	2.256	Renteindtægter af bankindestående mv.	2.256	9.846
1.069	813	Renteindtægter fra datterselskaber	0	0
2.111	0	Valutakursgevinster	0	2.519
13.005	3.069		2.256	12.365
		Finansielle omkostninger		
177	469	Renter på gæld mv.	188	283
670	916	Renter på finansielle leasingforpligtelser	916	670
0	2.205	Valutakurstab	68	0
847	3.590		1.172	953

Note 11. Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
-15.776	-103.722	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%*)	-36.686	-28.820
1.808	85.894	Permanente forskelle	18.176	2.040
13.968	17.828	Ikke indregnet ændring i skatteaktiv	18.237	27.895
0	0	Effekt af forskelle i udenlandsk skat		
0	0	i forhold til den danske skatteprocent	273	-1.113
0	0		0	0

*) Skat af årets resultat for det danske selskab er beregnet med en skatteprocent på 25% (2008: 25%).

Noter

Note 12. Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter er baseret på følgende grundlag:		
Årets resultat (t.kr.) af fortsættende aktiviteter	-146.741	-69.607
Årets resultat (t.kr.) af ophørende aktiviteter	-192.077	-46.824
Gennemsnitlig antal aktier	30.300.181	29.245.594
Gennemsnitlig antal egne aktier	-5.342	-5.342
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	30.294.839	29.240.252
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	438.747
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	30.294.839	29.678.999
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter	-4,84	-2,38
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, ophørte aktiviteter	-6,34	-1,60
Resultat og udvandet resultat pr. aktie ifølge årsrapporten 2008		-3,94
Reguleret resultat og udvandet resultat pr. aktie 2008		-3,98

Der er 1.912.469 udestående warranter som er out-of-the-money. Disse er ikke inkluderet i beregningen af udvandet resultat.

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

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

Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger om regulering af årets resultat 2008.

Noter

66

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 13. Immaterielle aktiver, Koncern og Moderselskab

	Goodwill t.kr.	Kunde- relationer t.kr.	Vare- mærker t.kr.	Erhvervede software- licenser t.kr.	Erhvervede patent- rettigheder t.kr.	Immaterielle aktiver under opførelse t.kr.
Immaterielle aktiver 2009 (Koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.09	138.148	46.026	14.472	5.358	17.867	538
Valutakursreguleringer	-2.478	-826	-260	0	-54	0
Tilgang	0	0	0	2.535	0	113
Afgang	0	0	0	-1.034	0	-538
Reklassifikation af immaterielle aktiver bestemt for salg	-15.638	-45.200	-14.212	0	-4.558	0
Anskaffelsessum 31.12.09	120.032	0	0	6.859	13.255	113
Af- og nedskrivninger 01.01.09	0	-3.566	-2.242	-2.222	-2.587	0
Valutakursreguleringer	0	64	40	0	11	0
Nedskrivninger	-70.664	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	-4.600	-2.887	-1.161	-1.661	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	612	0	0
Reklassifikation af immaterielle aktiver bestemt for salg	0	8.102	5.089	0	1.111	0
Af- og nedskrivninger 31.12.09	-70.664	0	0	-2.771	-3.126	0
Bogført værdi 31.12.09	49.368	0	0	4.088	10.129	113
Immaterielle aktiver 2009 (Moderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.09	0	0	0	5.358	13.255	538
Tilgang	0	0	0	2.535	0	113
Afgang	0	0	0	-1.035	0	-538
Anskaffelsessum 31.12.09	0	0	0	6.858	13.255	113
Af- og nedskrivninger 01.01.09	0	0	0	-2.222	-2.076	0
Afskrivninger	0	0	0	-1.161	-1.048	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	612	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.09	0	0	0	-2.771	-3.126	0
Bogført værdi 31.12.09	0	0	0	4.087	10.139	113
Immaterielle aktiver 2008 (Koncern)						
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
Anskaffelsessum 31.12.08	138.148	46.026	14.472	5.358	17.867	538
Af- og nedskrivninger 01.01.08	0	0	0	-1.895	-1.282	0
Af- og nedskrivninger	0	-3.566	-2.242	-763	-1.305	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	436	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.08	0	-3.566	-2.242	-2.222	-2.587	0
Bogført værdi 31.12.08	138.148	42.460	12.230	3.136	15.280	538
Immaterielle aktiver 2008 (Moderselskab)						
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
Anskaffelsessum 31.12.08	0	0	0	5.358	13.255	538
Af- og nedskrivninger 01.01.08	0	0	0	-1.895	-1.282	0
Af- og nedskrivninger	0	0	0	-763	-794	0
Afskrivning vedrørende årets afgang	0	0	0	436	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.08	0	0	0	-2.222	-2.076	0
Bogført værdi 31.12.08	0	0	0	3.136	11.179	538

Noter

Note 13. Immaterielle aktiver, Koncern og Moderselskab (fortsat)

Goodwill er allokeret til den selvstændige 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 ledelsens og bestyrelsens årlige strategimøde. Værdiforringelsestesten sammenholder de tilbagediskonterede pengestrømme med den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

I 2008, efter købet af Oncotech, Inc., blev goodwill allokeret til den pengestrømsfrembringende enhed (CGU) Exiqon Diagnostics (identisk med driftssegmentet identificeret i henhold til IFRS 8).

Oncotech, Inc. (inklusive tilknyttede aktiver) er klassificeret som ophørte aktiver bestemt for salg. Goodwill, der relaterer sig til driftssegmentet Diagnostics (CGU), er i overensstemmelse med IAS 36.86 fordelt på de forskellige elementer i den komplette diagnostiske værdikæde (forskning og udvikling, produktion samt salg og markedsføring).

I overensstemmelse med IFRS 5 er goodwill tilknyttet Oncotech, Inc., herunder de dele af den diagnostiske værdikæde, der kan henføres til CLIA-laboratoriet, salg og markedsføring inklusive inddrivelse af tilgodehavender fra tredjepartbetalere og patienter, fratrukket før goodwill relateret til den fortsættende aktiviteter testes for værdiforringelse.

Tilbageværende goodwill baseres på de fortsættende diagnostiske forsknings- og udviklingskompetencer, der forbliver i Exiqon A/S, og associerede diagnostiske miRNA-produkter under udvikling med henblik på markedsføring gennem distributører eller partnerskaber.

I forbindelse med værdiforringelsestest af goodwill tilknyttet de fortsættende aktiviteter er der indregnet et nedskrivningstab på 71 mio. kr. Den resterende goodwill udgør herefter 49 mio. kr. svarende til genindvindingsværdien.

Den årlige værdiforringelsestest er baseret på det seneste bestyrelsesgodkendte budget for perioden 2010-2012 samt forecast for perioden 2013-2019. De væsentligste parametre er nettoomsætning, resultat af primær drift (EBIT), driftskapital samt vækstrater. Budgettet for perioden 2010-2012 er udarbejdet på baggrund af konkrete forretningsmæssige vurderinger af forretningsområdet, mens forecastet 2013-2019 er udarbejdet på baggrund af generelle forudsætninger. Eftersom goodwill relaterer sig til nye produkter, der endnu ikke er lanceret, forventes høje vækstrater i de første år. Vækstraten i relation til nettoomsætningen er i terminalperioden indarbejdet med 5 %. Omkostninger vedrørende forskning og udvikling, salg og markedsføring samt administration forventes over tid at være på linje med branchestandard. Således udgør forsknings- og udviklingsomkostninger 15 % af nettoomsætningen, mens salgs- og markedsførings- samt administrationsomkostninger udgør 30 % af nettoomsætningen. Tilbagediskonteringsfaktoren (WACC) efter skat er fastsat til 12,5%, og den anvendte selskabsskattesats er 25%.

I forbindelse med værdiforringelsestesten er der udført en række følsomhedsanalyser med henblik på at teste den bogførte goodwill-værdi.

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.
Materielle aktiver 2009 (koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.09	47.725	9.284	38.038	12.469	13.113	379
Valutakursregulering	-856	0	-55	-22	-20	0
Tilgang	0	77	386	658	18	549
Overførsler	0	1	0	591	-591	0
Afgang	0	150	0	-179	-338	-379
Reklassifikation af aktiver bestemt for salg	-46.869	0	-10.646	-311	-2.265	0
Kostpris 31.12.09	0	9.212	27.723	13.206	9.916	549
Afskrivninger 01.01.09	-1.849	-3.610	-18.236	-7.435	-7.068	0
Valutakursregulering	33	0	11	7	3	0
Afskrivning	-2.266	-1.722	-2.912	-2.217	-1.211	0
Overførsler	0	0	-1	-85	85	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	166	186	0
Reklassifikation af materielle aktiver bestemt for salg	4.082	0	1.232	171	470	0
Afskrivninger 31.12.09	0	-5.332	-19.905	-9.394	-7.535	0
Bogført værdi 31.12.09	0	3.880	7.818	3.812	2.381	549
Heraf leasede aktiver		2.793	4.099	2.396		

Noter

Note 14. Materielle aktiver (fortsat)

	Tumor bank t.kr.	Produktions- udstyr t.kr.	Laboratorie- udstyr t.kr.	Drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under opførelse t.kr.
Materielle aktiver 2009 (Morderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.09	0	9.285	24.320	10.922	9.747	379
Tilgang	0	77	386	658	18	531
Overførsler	0	0	0	592	-592	0
Afgang	0	-150	0	-18	-339	-379
Kostpris 31.12.09	0	9.212	24.706	12.154	8.834	531
Afskrivninger 01.01.09	0	-3.610	-16.426	-6.890	-6.448	0
Afskrivning	0	-1.722	-2.216	-1.951	-954	0
Overførsler	0	0	0	-84	85	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	4	186	0
Afskrivninger 31.12.09	0	-5.332	-18.642	-8.921	-7.131	0
Bogført værdi 31.12.09	0	3.880	6.064	3.233	1.703	531
Heraf leasede aktiver		2.739	4.099	2.396		
Materielle aktiver 2008 (Koncern)						
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
Kostpris 31.12.08	47.725	9.284	38.038	12.469	13.113	379
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
Afskrivninger 31.12.08	-1.849	-3.610	-18.236	-7.435	-7.068	0
Bogført værdi 31.12.08	45.876	5.674	19.802	5.034	6.045	379
Heraf leasede aktiver	0	4.174	5.642	3.379	493	0
Materielle aktiver 2008 (Morderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.08	0	8.016	20.121	8.459	8.385	1539
Tilgang	0	1.907	4.199	2.495	1.362	379
Afgang	0	-638	0	-32	0	-1.539
Kostpris 31.12.08	0	9.285	24.320	10.922	9.747	379
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
Afskrivninger 31.12.08	0	-3.610	-16.426	-6.890	-6.448	0
Bogført værdi 31.12.08	0	5.675	7.894	4.032	3.299	379
Heraf leasede aktiver	0	4.174	5.642	3.379	493	0

Noter

Note 15. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1	276.200	Kostpris 01.01.		
63.468	77.532	Kapitalforhøjelser i datterselskaber		
212.731		Investering i datterselskaber		
276.200	353.732	Kostpris 31.12.		
0	0	Nedskrivninger 01.01.		
0	-338.681	Årets nedskrivninger		
0	-338.681	Nedskrivninger 31.12.		
276.200	15.051	Regnskabsmæssig værdi 31.12.		

Exiqon A/S har følgende datterselskaber:

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

Oncotech, Inc., 100% ejet, service-, salgs- og markedsføringsaktivitet. Oncotech, Inc. er klassificeret som ophørte aktiviteter bestemt for salg ultimo 2009. Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger.

Investering i Oncotech, Inc. er nedskrevet til 0 kr.

Note 16. Varebeholdninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5.613	3.336	Råvarer og hjælpematerialer	3.347	8.129
5.323	7.164	Fremstillede varer og handelsvarer	8.030	6.574
10.936	10.500		11.377	14.703

Noter

70

Note 17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
9.874	5.708	Tilgodehavender fra salg 31.12. (brutto)	13.793	28.136
-284	-1.506	Nedskrivning til imødegåelse af tab 01.01.	-2.078	-611
-1.222	-461	Hensættelse til tab i året	-692	-2.546
0	1.067	Tilbageførsel af tidligere hensættelser til tab	1.067	0
-1.506	-900	Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. 12.	-1.703	-3.157
8.368	4.808	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 31.12.	12.090	24.979
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
152	743	Overforfaldne med op til en måned	2.005	1.280
445	399	Overforfaldne mellem en og tre måneder	3.051	3.180
197	108	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	1.361	2.242
1.145	229	Overforfaldne over seks måneder	533	3.858
1.939	1.479		6.950	10.560

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

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

Note 18. Tilgodehavender hos datterselskaber

Moderselskab			Group	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
29.131	11.932	Tilgodehavender hos datterselskaber 31. 12.	-	-

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Note 19. Andre tilgodehavender

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.165	4.407	Andre tilgodehavender	4.412	1.260

Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender.

Noter

Note 20. Aktiekapital

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
24.441	30.298	Antal aktier 01.01		
5.550	0	Kapitalforhøjelse i februar		
307	7	Warrant udnyttelse		
30.298	30.305	Antal aktier 31.12.		

Aktiekapitalen består af 30.305.249 aktier a 1 kr. Aktierne er fuldt indbetalt. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Note 21. Egne aktier

Koncern og moderselskab

	t.stk.	Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital
Egne aktier 01.01.09	5	5	0,1
Fondsemission	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktie	-	-	-
Egne aktier 31.12.09	5	5	0,1
Egne aktier 01.01.08	5	5	0,1
Fondsemission	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktie	-	-	-
Egne aktier 31.12.08	5	5	0,1

Noter

72

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 22. Udskudt skat

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-556	-1.224	Immaterielle aktiver	-1.224	-556
3.239	1.872	Materielle aktiver	1.884	3.547
591	-161	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-161	648
1.293	224	Modtagne forudbetalinger	225	1.568
4.567	711	Midlertidige forskelle	724	5.207
71.475	93.801	Fremførbare skattemæssige underskud	95.140	84.762
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud Oncotech før 29. februar 2008	-	28.857
76.042	94.512	Udskudt skatteaktiv 31.12.	95.864	118.826

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 2009 ikke sket indregning heraf.

Note 23. Finansielle leasingforpligtelser

	Leasingydelser		Nutidsværdi af leasingydelser	
	2009	2008	2009	2008
Koncern	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Forfald inden for et år fra balancedagen	5.078	5.727	4.383	4.385
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	7.867	14.779	7.196	13.095
	12.945	20.506	11.579	17.480
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-1.366	-3.026		
	11.579	17.480		
Morderselskab				
Forfald inden for et år fra balancedagen	5.078	5.167	4.383	4.182
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	7.867	12.944	7.196	11.579
	12.945	18.111	11.579	15.761
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-1.366	-2.350		
	11.579	15.761		

Noter

Note 23. Finansielle leasingforpligtelser (fortsat)

Koncern

	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	4-8	11.579	12.945
31.12.09					11.579	12.945
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	3-15	17.480	20.506
31.12.08					17.480	20.506

Moderselskab

	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	4-8	11.579	12.945
31.12.09					11.579	12.945
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	3-8	15.761	18.111
31.12.08					15.761	18.111

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

Noter

74

Note 24. Operationelle leasingforpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.969	5.585	Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	6.858	10.461
		Huslejeforpligtelser		
4.621	3.552	De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:	4.820	12.137
8.290	6.791	Inden for et år fra balancedagen	9.800	27.689
480	0	Mellem to og fem år fra balancedagen	0	480
		Efter fem år fra balancedagen		
13.391	10.343		14.620	40.306

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 fornys i perioder af 6 måneder til 1 år.

Note 25. Ændring i driftskapital

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-3.804	436	Ændring i varebeholdninger	1.517	-5.888
5.175	1.479	Ændring i tilgodehavender	-1.536	3.676
-14.703	-481	Ændring i leverandørgæld mv.	-4.869	-11.242
-13.332	1.434		-4.888	-13.454

Note 26. Ikke-kontante reguleringer

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
7.774	4.851	Incitamentsprogrammer	4.851	7.365
866	289.704	Gevinst/tab ved salg af aktiver	578	866
0	0	Nedskrivning goodwill	70.664	0
8.640	294.555		76.093	8.231

Note 27. Eventualforpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed for lånene beskrevet i note 23 har leasinggiver pant i leasingaktiver opført under materielle aktiver.

Noter

Note 28. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
8.368	4.808	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.090	26.059
29.131	11.932	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
2.082	5.237	Andre tilgodehavender	5.579	4.744
170.998	41.827	Likvide beholdninger	45.496	174.258
210.579	63.804	Udlån og tilgodehavender	63.165	205.061
15.761	11.579	Finansielle leasingforpligtelser	11.579	17.480
6.892	9.039	Leverandørgæld	10.788	11.099
1.384	1.914	Gæld til datterselskaber	-	-
17.034	13.728	Anden gæld	15.312	24.964
41.071	36.260	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	37.679	53.543

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 matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Der foretages løbende vurderinger af behovet for indgåelse af valutaterminforretninger. Der er pr. 31. december 2009 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

76

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2009 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 28. 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	3.806	8.276	-21.695	-9.613
EUR	634	4.657	-1.573	3.718
DKK	41.047	4.736	-30.432	15.351
Øvrig valuta	9	0	-11	-2
31.12.09	45.496	17.669	-53.711	9.454
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
31.12.08	174.258	30.802	-54.093	150.967

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	137	12.584	-4.244	8.477
EUR	634	4.657	-1.573	3.718
DKK	41.047	4.736	-30.432	15.351
Øvrig valuta	9	0	-11	-2
31.12.09	41.827	21.977	-36.260	27.544
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
31.12.08	170.998	39.581	-41.071	169.508

Exiqons væsentligste valutarisici knytter sig til EUR og USD. Køb af råvarer afregnes i USD, en 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 1% sammenlignet med 2% i 2008 og egenkapitalen med 2% sammenlignet med 0% i 2008.

Noter

Note 28. 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	45.496	0	0	45.496		1-4
Leasinggæld	-4.383	-7.196	0	-11.579	-11.579	4-8
31.12.09	41.113	-7.196	0	33.917	-11.579	
Bankindestående	174.258	0	0	174.258	0	4-6
Leasinggæld	-4.385	-13.095	0	-17.480	-17.480	3-7
31.12.08	169.873	-13.095	0	156.778	-17.480	

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	41.827	0	0	41.827		1-4
Leasinggæld	-4.383	-7.196	0	-11.579	-11.579	4-8
31.12.09	37.444	-7.196	0	30.248	-11.579	
Bankindestående	170.998	0	0	170.998	0	4-6
Leasinggæld	-4.182	-11.579	0	-15.761	-15.761	3-7
31.12.09	166.816	-11.579	0	155.237	-15.761	

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 1% sammenlignet med 2% for 2008 og egenkapitalen med 0% sammenlignet med 0% i 2008.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i Koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg. Koncernens kunder er hovedsageligt store 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	
2008 t.kr.	2009 t.kr.		2009 t.kr.	2008 t.kr.
		Ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:		
5.858	3.081	Europa	3.081	5.858
0	0	Nordamerika	1.810	9.071
570	249	Asien	249	570
6.428	3.330		5.140	15.499

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

Noter

Note 28. 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 2008.

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.

Kapitalberedskabet pr. balancedagen kan opgøres således:

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Likvide beholdninger	45.496	174.258
Kreditfaciliteter	0	10.000
Kapitalberedskab	45.496	184.258

Note 29. Nærtstående parter

Nærtstående parter med betydelig indflydelse er Exiqon A/S's direktion og bestyrelse. Øvrige nærtstående parter omfatter datterselskaberne Exiqon, Inc. og Oncotech, 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 2009

Bestyrelsesmedlemmet Douglas S. Harrington fungerer som teknisk rådgiver for Oncotech, Inc., og som modydelse herfor har han modtaget et honorar på 155.000 USD i 2009.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt 2.454 t.kr.

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 2.983 t.kr.



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

Exiqon, Inc.

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

EXIQON
Seek Find Verify