

Årsrapport 2010



Indhold

.....

Del I

Ledelsens beretning

- 3 | På vej
- 4 | Brev til aktionærerne
- 6 | 5 års hoved- og nøgletal
- 7 | Højdepunkter i 2010
- 9 | Life Sciences
- 15 | Diagnostics
- 20 | Immaterielle rettigheder
- 24 | Risikostyring og Samfundsansvar (CSR)
- 28 | Regnskabsberetning
- 33 | Aktionæroplysninger

Del II

Ledelses- og revisionspåtegning

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

Del III

Årsregnskab

- 41 | Totalindkomstopgørelse
- 42 | Balance
- 44 | Pengestrømsopgørelse
- 45 | Egenkapitalopgørelse
- 47 | Noter til årsregnskabet

På vej

Exiqon adresserer markedet for analyse af miRNA, som er det hurtigst voksende segment inden for markedet for nukleinsyreanalyse. Vi sælger unikke produkter og serviceydelser til miRNA-forskning til virksomheder i alle brancher.

I 2010 vandt vi markedsandele med vores nye qPCR-produkt. Vi har en konkurrencemæssig fordel på grund af vores patenterede LNA™-teknologi, og Exiqon er positioneret som en leverandør af produkter af høj kvalitet til en mérris. Vi sælger vores produkter gennem forskellige salgskanaler over hele verden.

Exiqon udvikler også en portefølje af molekylærdiagnostiske produkter, som adresserer store, udekkede medicinske behov. Vores forretning er baseret på outsourcing og dokumenterede processer og procedurer, der sikrer skalérbarhed. Vores næste primære mål er at blive et profitabelt selskab.

Vejen til succes



Kære aktionærer,

Enhver teknologisk vækstvirksomhed som Exiqon er i sidste ende afhængig af sin evne til at udvikle og levere unikke produkter og serviceydelser til sine kunder. Konkurrencemæssig fordel opnås gennem patenterede teknologier. Teknologier og viden omsættes til produkter gennem processer og procedurer. Successen måles på evnen til at vinde markedsandele gennem en vellykket positionering og salg af egne produkter i markeder med et stort kommercielt potentiale.

I 2010 lancerede vi en række nye produkter, som bidrog til en organisk vækst i eget produksalg på 52%.

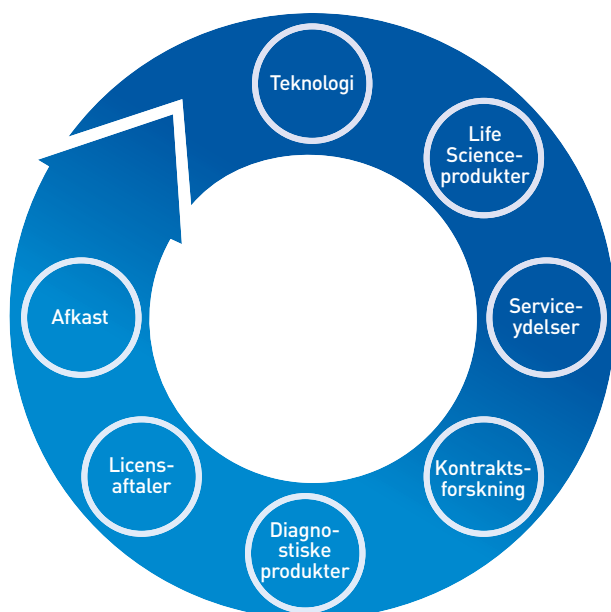
Exiqons produkter til analyse af miRNA er målrettet det hurtigst voksende segment af markedet for nukleinsyreanalyse, der overstiger 10 milliarder dollars om året. Exiqon sælger unikke produkter og serviceydelser til brug for forskning i miRNA til forskningsinstitutioner, biotek- og medicinalvirksomheder verden over. En stigende andel af vores produkter sælges til

medicinalvirksomheder, der ved hjælp af biologiske markører som f.eks. miRNA ønsker at klassificere patienter med henblik på at udnytte nye og eksisterende lægemidler bedst muligt. I 2010 lancerede vi en række nye produkter, som bidrog til en organisk vækst i eget produksalg på 52%.

Vi har en konkurrencemæssig fordel i kraft af vores patenterede LNA™-teknologi, der har gjort det muligt at positionere Exiqon som en leverandør af produkter af høj kvalitet, som sælges til en mérrpris. I 2010 blev de første sammenlignende studier udført af kunder og resultaterne offentliggjort. Studierne dokumenterede den værdi, LNA™-teknologien tilfører vores array- og qPCR-produkter.

I 2010 vandt vi markedsandele inden for det hastigt voksende produktsegment til kvantitativ analyse af genekspression ved brug af qPCR. Det skyldtes vores qPCR-produkts uovertrufne egenskaber med hensyn til målesensitivitet og -specificitet; egenskaber som har åbnet nye markedsmuligheder for os - særligt inden for analyse af miRNA i blod.

Forretningsmodel



Exiqons forretningsmodel udnytter synergien mellem vores to forretningssegmenter, der begge er baseret på Exiqons patenterede LNA™-teknologi og udnytter de samme kompetencer og bioinformatisk software. De produkter, vi sælger til forskningsbrug gennem Exiqon Life Sciences, udgør også grundlaget for Exiqon Diagnostics' måling af biologiske markører til brug for nye diagnostiske produkter. De resultater, vi opnår gennem vores diagnostiske produktudvikling, tjener samtidig til at anskuelligøre LNA™-teknologiens styrke og potentialet for miRNA som biologisk markør. Og det fremmer så igen efterspørgslen efter Exiqon Life Sciences' produkter til forskningsbrug.

Vi sælger vores produkter og serviceydelser over hele verden gennem forskellige salgskanaler. I 2010 reorganiserede vi vores salgskraft i USA, og vi fjede nye forhandlere i Mellemøsten og Asien til vores netværk af distributører, der nu tæller 15 i alt. Vi indgik også vores første aftale om fælles markedsføring. Samtidig udvidede vi produktudbuddet på vores webshop på www.exiqon.com med lanceringen af ny bioinformatisk software, som kunderne kan benytte online til selv at designe LNA™-produkter til qPCR-analyse og *in situ* hybridisering.

.....
Patenteret pipeline af lovende, nye, molekylærdiagnostiske test, der adresserer store, udækkede medicinske behov.

Parallelt med salget af produkter til forskningsbrug udvikler Exiqon en patenteret pipeline af lovende, nye molekylærdiagnostiske produkter, der er rettet mod store, udækkede medicinske behov. I 2010 publicerede vi de første kliniske data. De viste, at patienter med tyktarmskræft i stadie II kan klassificeres, så det er muligt at identificere de patienter, som har en høj risiko for tilbagefald og derfor kan have gavn af opfølgende kemoterapi. I et andet af vores diagnostiske projekter, hvor vi arbejder med udviklingen af en test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft, gennemførte vi i 2010 de første screeningsstudier. Studierne resulterede i et katalog af biologiske markører, der statistisk er signifikant forskelligt udtrykt i blodet hos personer med tyk- og endetarmskræft i forhold til raske forsøgspersoner. Resultaterne skal valideres i 2011. Vi glæder os over projekternes lovende potentiale og deres mulighed for at bidrage til en forbedret medicinsk behandling, en mere omkostningseffektiv brug af sundhedsvæsenets resurser og værdiskabelse til gavn for vores aktionærer.

2010 blev året, hvor vi lukkede vores amerikanske datterselskab, Oncotech, Inc. Beslutningen blev truffet, da vi måtte konkludere, at det ikke var muligt at sælge virksomheden på grund af den usikkerhed, der var opstået om forretningens fremtid, efter at Californiens lokale administrator af Medicare afgjorde, at Oncotech ikke fremover ville kunne oppebære betaling for selskabets test for lægemiddelresistens. I mangel på indtægter fra salget af Oncotech, Inc., udstedte Exiqon i juni 2010 3.030.000 nye aktier for at styrke selskabets kapitalberedskab.

Fremover vil vi kommercialisere vores nye diagnostiske produkter gennem partnerskaber. Det reducerer de risici og omkostninger, som er forbundet med produktudviklingen, samtidig med at det store potentiale, som diagnostikken repræsenterer, kan fastholdes til gavn for vores aktionærer.

I 2010 gav vi Becton, Dickinson and Company vores første produktspecifikke, ikke-eksklusive licens til at benytte Exiqons patenterede LNA™-teknologi til udvikling af en række diagnostiske produkter til infektionssygdomme.

Exiqon er gennem brug af outsourcing og dokumenterede processer og procedurer organiseret som en skalérbar forretning. Det gør det muligt for os i de kommende år at udnytte selskabets eksisterende infrastruktur til at adressere nye markeder i vores bestræbelser på at sikre fortsat vækst.

Væksten i produktsalget igennem hele 2010 beror på vores dygtige og engagerede medarbejdere. Vi beskæftiger folk med over 10 forskellige nationaliteter og drager ligeledes fordel af deres mange forskellige uddannelsesmæssige baggrunde. Det er dette multikulturelle og multidisciplinære team af dedikerede medarbejdere, som gør det muligt for os at adressere kundernes behov med vores produkter og serviceydelser. Vi vil gerne benytte lejligheden til at takke alle medarbejdere for den uvurderlige indsats, de har lagt i arbejdet for at sikre Exiqons fremgang i 2010. Udsigten for 2011 tegner mere lovende end nogensinde.

I 2011 forventer vi en omsætning på 105-115 mio. kr. og stræber efter profitabilitet målt på EBITDA – en vigtig milepæl for Exiqon.

.....
En skalérbar forretning gennem brug af outsourcing og dokumenterede processer og procedurer.

Vi takker for jeres opbakning og håber, at I fortsat vil støtte os på vejen mod en spændende og givende fremtid.

Med venlig hilsen

Thorleif Krarup, bestyrelsesformand

Lars Kongsbak, administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

(t.kr. undtagen nøgletal)	2010	2009	2008	2007	2006
Totalindkomstopgørelse:					
Omsætning	93.510	82.247	84.821	49.478	43.096
OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler	9.643	11.429	18.914	9.585	4.005
Produktionsomkostninger	-45.424	-41.785	-40.387	-25.174	-11.936
Bruttoresultat	48.086	40.462	44.434	24.304	31.160
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-30.204	-113.971	-41.548	-29.035	-27.624
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-35.801	-44.132	-46.668	-39.080	-19.425
Administrationsomkostninger	-22.297	-30.039	-37.176	-31.316	-9.616
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	-30.216	-67.386	-70.249	-70.057	-22.275
Resultat af primær drift (EBIT)	-40.216	-147.680	-80.958	-75.127	-25.505
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-42.115	-146.596	-69.546	-67.786	-24.918
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-1.427	-192.077	-46.824	0	0
Årets resultat	-43.542	-338.818	-116.431	-67.786	-24.918
Totalindkomst for året	-57.605	-345.155	-95.401	-68.131	-25.470
Balance					
Aktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	64.643	63.698	211.792	11.061	8.057
Materielle anlægsaktiver	11.299	18.440	82.810	21.449	10.607
Langfristede aktiver i alt	78.181	84.737	297.216	36.141	19.719
Likvide beholdninger	18.184	45.496	174.258	331.504	20.396
Kortfristede aktiver	51.216	74.542	218.684	355.814	47.266
Aktiver bestemt for salg	0	16.032	0	0	0
Aktiver i alt	129.397	175.311	515.900	391.955	66.985
Passiver					
Egenkapital	84.667	121.600	461.807	343.366	33.973
Langfristede forpligtelser	3.631	7.196	13.095	7.818	5.275
Kortfristede forpligtelser	41.099	46.515	40.998	40.771	27.737
Forpligtelser i alt	44.730	53.711	54.093	48.589	33.012
Egenkapital og forpligtelser	129.397	175.311	515.900	391.955	66.985
Pengestrømsopgørelse					
Af- og nedskrivninger	10.000	80.937	7.471	5.070	3.230
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-22.453	-67.468	-66.511	-38.171	-35.590
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.801	-3.732	-8.982	-13.647	-9.306
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.801	-3.732	-8.936	-16.222	-9.883
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.291	-4.146	-2.567	365.790	25.670
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-16.986	-52.345	-81.093	0	0
Likvider, ultimo	18.184	45.497	174.258	331.504	20.396
Nøgletal					
Antal aktier, gns.	31.841.002	30.300.181	29.245.594	20.245.695	6.940.420
Aktuel EPS af fortsættende aktiviteter *)	-1,32	-4,84	-3,98	-3,35	-1,80
Udvandet EPS af fortsættende aktiviteter *)	-1,28	-4,84	-3,98	-3,35	-1,80
Aktiver/Egenkapital (gearing)	1,53	1,44	1,12	1,14	1,97
Antal medarbejdere, gns.	76	109	115	80	62
Børskurs pr. aktie (kr.)	9,5	6,8	20	37,5	
Markedsværdi (mio. kr.)	316,7	206,1	606,0	916,5	
Kurs / indre værdi (kr.)	3,74	1,69	1,31	2,67	

* Note: Aktuel og udvandet EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010", dateret juni 2010.

Højdepunkter i 2010

Exiqon Life Sciences' forskningsprodukter leverede stærk organisk vækst i 2010. Adskillige nye produkter blev lanceret i løbet af året, blandt andet ny bioinformatisk software, som kunderne kan benytte online til selv at designe produkter. Exiqons nye qPCR-produkt blev godt modtaget i markedet på grund af dets unikke egenskaber, når det gælder analyse af miRNA i blod (serum/plasma). Salget blev styrket takket være en omorganisering af vores salgsaktiviteter i USA, udnævnelsen af nye distributører og vores første aftale om fælles markedsføring.

I Exiqon Diagnostics bragte vi vores aktiviteter i Oncotech, Inc. til ophør og konsoliderede alle fortsættende aktiviteter i Danmark. Vi gav desuden Becton, Dickinson and Company licens til brug af LNA™-teknologien i diagnostiske produkter. Fra vores egen diagnostiske portefølje offentliggjorde vi de første kliniske data om klassificering af patienter med tyktarmskræft i stadie II. Desuden, indleverede vi et "abstract" til offentliggørelse af data fra vores projekt om tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft.

Et rekordstort salg og væsentligt reducerede driftsomkostninger bidrog til en markant forbedring af årets indtjening. Vi har dermed taget et vigtigt skridt frem mod at få en overskudsgivende forretning målt på EBITDA, som forbliver vores mål for 2011.

Årets vigtigste begivenheder

- Den 4. juni 2010 offentliggjorde Exiqon, at aktiviteterne i det amerikanske datterselskab, Oncotech, Inc., ville blive bragt til ophør, da det måtte konstateres, at det ikke var muligt at gennemføre et salg af virksomheden. Aktiviteterne ophørte den 16. juni.
- Den 21. juni 2010 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde givet Becton, Dickinson and Company en ikke-eksklusiv licens til at benytte Exiqons patenterede

LNA™-teknologi i nærmere definerede produkter til diagnostik af infektionssygdomme.

- Den 29. juni 2010 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde registreret en kapitalforhøjelse på 3.030.000 nye aktier a nominelt 1 kr., hvorefter den nominelle værdi af Exiqon A/S' aktiekapital udgjorde 33.335.249 kr. fordelt på 33.335.249 stk. aktier a nominelt 1 kr.
- Den 20. juli 2010 offentliggjorde Exiqon og Roche, at de havde indgået aftale om fælles markedsføring af Roche Applied Sciences RealTime ready test og Exiqons miRCURY LNA™ Universal RT microRNA qPCR-system.
- Den 14. november 2010 offentliggjorde Exiqon kliniske data fra et studie, der klassificerer patienter med tyktarmskræft i grupper med henholdsvis høj, mellem og lav risiko for tilbagefald ved brug af en bestemt miRNA som biologisk markør.
- Den 20. december 2010 offentliggjorde Exiqon, at selskabet havde gennemført første fase i sit diagnostiske projekt for tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft baseret på blodprøver.

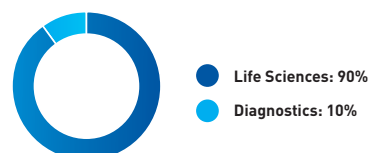
Årets vigtigste finansielle resultater

- Omsætningen steg 14% til 93,5 mio. kr. (82,2 mio. kr. i 2009). Den organiske vækst i salget af forskningsprodukter i Exiqon Life Sciences udgjorde 52%, når der bortses fra tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler.
- De samlede driftsomkostninger faldt med 53% til 88,3 mio. kr. (188,1 mio. kr. i 2009).
- Bruttoresultatet blev forbedret med 19% til 48,1 mio. kr. (40,5 mio. kr. i 2009).
- Resultatet af den primære drift (EBIT) steg med 73% til -40,2 mio. kr. (147,7 mio. kr. i 2009).
- Nettounderskuddet (fortsættende aktiviteter) udgjorde 42,1 mio. kr. (146,6 mio. kr. i 2009) og 43,5 mio. kr. inklusive ophørte aktiviteter.
- Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) udgjorde -1,32 kr. (-4,84 kr. i 2009).

Omsætning pr. region i forhold til samlet omsætning 2010



Omsætning pr. segment i forhold til samlet omsætning 2010



Omkostninger pr. funktion i forhold til samlede omkostninger 2010





Life Sciences

Exiqon Life Sciences gør det, vi er bedst til: udvikler, producerer og sælger forskningsprodukter til miRNA-analyse. Vi udbyder produkter til alle typer forskning.

Vores mål er at blive markedets foretrukne leverandør af produkter til forskning i miRNA. Ved at fokusere på miRNA kan vi skabe flere innovative løsninger og opbygge stærkere og mere produktive kunderelationer verden over.

Exiqon Life Sciences:

– adresserer det hurtigst voksende markedssegment for forskningsprodukter til nukleinsyreanalyse

Markedet for forskningsprodukter til miRNA-analyse er det hurtigst voksende segment af markedet for nukleinsyreanalyse, der overstiger 10 milliarder dollars om året på verdensplan. MiRNA-markedet dækker både produkter til forskningsbrug og molekylærdiagnostiske produkter til klinisk brug og anslås p.t. at udgøre ca. 50-70 millioner dollars.

Markedet for produkter til nukleinsyreanalyse har været voksende siden kortlægningen af det menneskelige genom i 2003. De mange og forskellige biologiske roller, som miRNA spiller i sygdomsudvikling, har tiltrukket opmærksomhed fra forskere i hele verden. Kunderne til Exiqon Life Sciences' produkter tæller medicinalvirksomheder, diagnostiske og agroteknologiske virksomheder samt private og offentlige forskningsinstitutioner.

Antallet af videnskabelige artikler, der publiceres, afspejler den hastigt voksende interesse for miRNA, som driver den fortsatte efterspørgsel efter produkter til forskning på området.

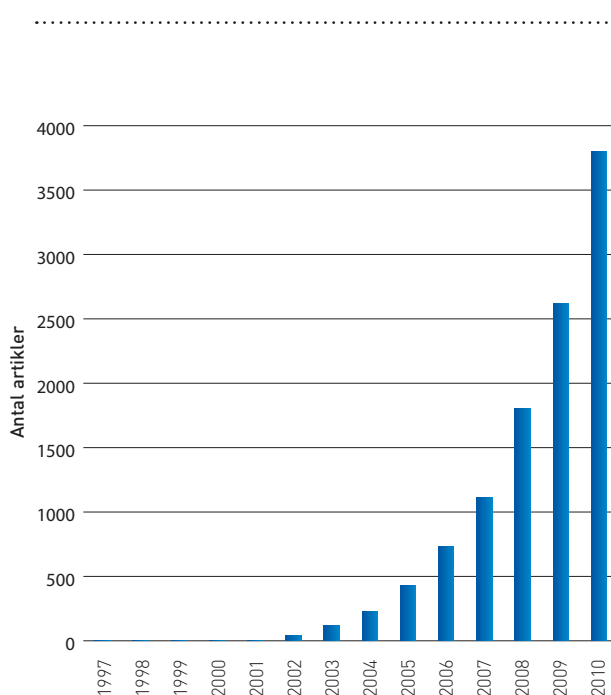
Exiqon var blandt de første selskaber i verden, der udbyød forskningsprodukter til miRNA tilbage i 2004, og vi har fokuseret på dette marked lige siden.

Vi forventer, at markedet vil vokse i takt med den stigende videnskabelige indsigt og forståelse af de forskellige biologiske roller, miRNA spiller. De seneste års lanceringer af nye produkter til sekvensering gør det muligt mere omkostningseffektivt at kortlægge enkeltindividets personlige arvemasse. Det vil forventeligt afføde et øget behov for produkter til validerende analyser som f.eks. de qPCR-produkter, Exiqon udbyder til kvantitative og meget specifikke analyser.

– tilbyder unikke forskningsprodukter og serviceydelser til miRNA

Exiqon Life Sciences tilbyder produkter til alle de grundlæggende arbejdsprocesser, vores kunder gennemgår i deres forskningslaboratorier; fra ekstraktion af analysmateriale fra biologiske prøver, over ekspressionsanalyse, lokalisering af, hvor miRNAerne befinder sig, til analyse af miRNAernes funktion.

Antallet af videnskabelige artikler om miRNA



Exiqon Life Sciences' produktportefølje dækker alle de grundlæggende arbejdsprocesser i kundernes forskningslaboratorier



Vores produktudbud omfatter p.t.:

- ✓ Et prøveekstraktions-kit til oprensning af RNA fra en biologisk prøve
- ✓ Produkter til måling af miRNA direkte i vævssektioner ved hjælp af microarray-analyse (multi-parallel ekspressionsanalyse af mange forskellige miRNAer på én gang)
- ✓ qPCR-produkter til kvantitativ og særdeles specifik ekspressionsanalyse såvel som *in situ* hybridisering
- ✓ Produkter, der giver information om omfanget og fordelingen af miRNA (konventionel analyse ved hjælp af Northern blotting-teknologien)
- ✓ Produkter til funktionel analyse, der afdækker funktionen af miRNA i celler.

Exiqon Life Sciences lancerede i 2010 adskillige nye produkter, inklusive produktopgraderinger og software-løsninger, med henblik på at sikre størst mulig kundetilfredshed, herunder:

- › En ny produktlinje - miRCURY LNA™ miRNA Inhibitor-system – til analyse af miRNAers funktion i celler
- › Et 5. generations array-produkt - miRCURY™ LNA microRNA Array – til analyse af miRNA som biologisk markør i celler hos mennesker, mus og rotter samt en nyudviklet metode til single color-eksperimenter; array-produktet dækker alle de miRNAer, der er kortlagt i den internationale database miR-Base version 14.0
- › Software fra BioDiscovery, Inc. til microarray billedanalyse, dataanalyse og visualisering
- › Software til qPCR-analyse fra firmaet GenEx, som er specielt tilpasset Exiqons nye qPCR-plattform

- › Ny bioinformatisk software, der understøtter brugerdefineret design af vores qPCR-produkter til kvantitativ analyse. Exiqon lancerede også ny bioinformatisk software til brug for design af LNA™-prober til analyse af messengerRNA (mRNA) ved hjælp af *in situ* hybridisering.
- › Et 6. generations array-produkt - miRCURY™ LNA microRNA Array – der dækker alle miRNAer i mennesker, mus og rotter i henhold til miRBase version 16.0 tillige med et nyudviklet reagens-kit til effektiv mærkning af miRNAer.

De særlige egenskaber ved Exiqons miRCURY LNA™ microRNA Array-produktportefølje blev i 2010 påvist i en benchmark-analyse foretaget af et multinationalt selskab.

Som alternativ til salg af forskningsprodukter til kundernes egen brug tilbyder Exiqon sine kunder at udføre miRNA-analyser som en serviceydelse. Serviceydelsen omfatter kvalitetskontrol af biologiske prøver, ekspressionsanalyse samt dataanalyse ved brug af vores patenterede miRCURY LNA™ microRNA Array-system og miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-systemet.

Ofte begynder et samarbejde med et lille projekt, hvor Exiqon leverer miRNA-profilering som service. Projektet kan efterhånden blive til flere og udvikle sig til et tættere samarbejde om klassificering af patienter i kliniske forsøg og i sidste ende resultere i udviklingen af nye diagnostiske produkter ("*companion diagnostics*").

I 2010 styrkede vi processer og procedurer i vores laboratorier, så de er i overensstemmelse med GLP-krav ("*Good Laboratory Practice*"), og vi kan nu tilbyde at klassificere patienter, som medvirker i kliniske forsøg, på basis af en miRNA-profilering.

– fokuserer på qPCR-segmentet for miRNA-analyse

Exiqons miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-produkt gør det muligt for medicinal- og biotek-virksomheder samt forskere, der arbejder med klinisk afprøvning, at analysere op til 730 miRNAer (dvs. hele det menneskelige genom) på én gang ud fra en enkelt prøve på blot 40ng RNA fra blod (serum/plasma) eller væv. Produktet er markedsførende på en række nøgleparametre og er derfor ideelt til profilering af miRNA i blodserum/-plasma:

- > *Sensitivitet* – markedets mest sensitive miRNA-ekspressionsanalyse (kvantitativ måling af individuelle miRNAer)
- > *Specificitet* – markedets mest specifikke miRNA-ekspressionsanalyse
- > *Dækning* – mulighed for at analysere flere miRNAer (p.t. 730) end med noget konkurrerende produkt
- > *Tid* – markedets hurtigste produkt med en turn-around-tid på blot tre timer til profilering af alle 730 miRNAer.

En af Exiqon Life Sciences' kunder præsenterede i 2010 data fra et større valideringsstudie af vores

miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-produkt på et qPCR-symposium i San Francisco, Californien. Studiet betød en uafhængig validering af de afgørende nøgleparametre, som gør Exiqons produkt unikt: den uovertrufne specificitet samt en følsomhed, der er op til 10 gange så høj og muliggør præcise resultater, selvom den biologiske prøve kun indeholder små mængder miRNA.

– har konkurrencemæssig fordel i kraft af sin patenterede LNA™-teknologi

LNA™-teknologien gør det muligt for Exiqon Life Sciences at udvikle forskningsprodukter til miRNA med en konkurrencemæssig kant. LNA™-teknologien giver en mere præcis måling af de miRNAer, vores kunder er interesseret i at analysere. Dermed opnår kunderne en konkurrencemæssig fordel i deres forskningsarbejde. I nogle tilfælde kan aktiviteten af et givent miRNA kun måles, hvis man bruger LNA™-teknologien; det gælder for *in situ*-baserede analyser.

– er positioneret som en leverandør af produkter af høj kvalitet til en mérrpris

Vi tilbyder vores kunder produkter af høj kvalitet baseret på LNA™-teknologien. Produkternes kvalitet er afspejlet i vores priser.

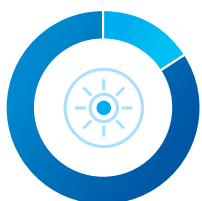
Udvalgte markedsandele*



miRNA-markedet

- Exiqon: 23%
- Øvrige: 77%

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

- Exiqon: 16%
- Øvrige: 84%

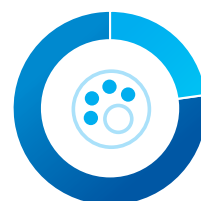
Exiqons produkter til analyse af miRNA-molekyler udtryk i celler omfatter såvel arrays som prober til Northern blotting. Exiqon Life Sciences lancerede i 2009 sit anden-generations qPCR-produkt, miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR.



Lokalisering

- Exiqon: 100%
- Øvrige: 0%

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

- Exiqon: 23%
- Øvrige: 77%

I marts 2010 lancerede Exiqon et anden-generations inhibitor-produkt til funktionel analyse af miRNA i celler.

*Estimerede gennemsnitlige markedsandele, baseret på artikler om miRNA i anerkendte videnskabelige tidsskrifter i oktober 2010 (antal artikler i alt = 172).

– sælger sine produkter over hele verden gennem forskellige salgskanaler

Vi sælger vores produkter over hele verden gennem direkte salg, distributører og Internettet.

Exiqons egen salgsstyrke arbejder direkte fra vores hovedkontor i Danmark, fra Storbritannien samt fra vores amerikanske datterselskab. I 2010 reorganiserede vi vores USA-baserede salgsorganisation for at sikre en passende dækning af de vigtigste kunder, som i stigende grad omfatter medicinalvirksomheder.

Efter at vi indgik aftaler med yderligere tre distributører i 2010 sælges Exiqon Life Sciences' produkter nu af 15 distributører i Sydeuropa og Asien.

Internettet repræsenterer en stadig vigtigere salgskanal. I 2010 forbedrede vi udbuddet på vores web-shop markant gennem introduktion af ny bioinformatisk software til brug for vores kunder.

I 2010 indgik vi også vores første aftale om fælles markedsføring. Roche og Exiqon blev enige om sammen at markedsføre de to selskabers qPCR-produkter, og en række salgsfremmende tiltag såsom webinarer, seminarer og links mellem selskabernes hjemmesider og ordreportaler er planlagt for 2011.

– er organiseret som en skalérbar forretning gennem outsourcing, processer og procedurer

Exiqon Life Sciences har outsourcet produktionen af LNATM oligonukleotider til en højt kvalificeret leverandør, der har licens til at producere på vegne af Exiqon. En af fordelene ved dette er hurtigere leveringstider. Reduceret pengebinding i arbejdskapital er en anden. Vi har implementeret en it-infrastruktur samt processer og procedurer i hele virksomheden, der gør os i stand til at overvåge og sikre kvaliteten i alt det, vi gør, og omkostningseffektivt at skalere vores drift og honorere fremtidens krav.

– vil fremover kunne adressere væsentligt større markeder

I de kommende år planlægger vi at udvide vores portefølje af forskningsprodukter til også at omfatte produkter til forskning i DNA og messengerRNA (mRNA). I første omgang vil vi udvide udbuddet af PCR-produkter for at adressere det voksende nye marked for produkter til validering af data, som genereres med de nye produkter til sekvensering ("*next generation sequencing*"). Vi forventer at kunne gøre dette omkostningseffektivt ved at bruge allerede eksisterende platforme, ny bioinformatisk software og vores skalérbare infrastruktur.

Konkurrencedygtige produkter

Markedet for forskningsprodukter til miRNA er ekstremt dynamisk, og produkternes livscyklus er derfor kort. Evnen til at udbyde opdaterede produkter er et afgørende konkurrencemæssigt parameter.

Igennem de sidste syv år har Exiqon udviklet og anvendt bioinformatisk software i vores produktudvikling. Softwaren gør det muligt at designe nye LNATM-baserede produkter effektivt ved brug af computer. I dag kræver vores produktudvikling færre laboratorie-resurser - og er dermed billigere - end det var tilfældet for blot få år siden. Samtidig går produktudviklingen hurtigere end nogensinde før. Kort fortalt gør vores bioinformatiske software det muligt for os hurtigt og omkostningseffektivt at bringe nye produkter på markedet.

Effektiviteten illustreres for eksempel derved, at det i 2010 lykkedes Exiqon at opdatere miRCURY LNATM microRNA Array-produktet to gange, hvilket indebærer, at vores produkt nu dækker 45% flere miRNA'er end den nærmeste konkurrents. Hertil kommer, at vores array-kunder - takket være LNATM-teknologien - kun skal bruge 1/3 af den mængde biologisk materiale, som behøves i det konkurrerende produkt, der er næstbedst.

Vores bioinformatiske software er blevet udviklet til at være så robust og effektiv, at vi har kunnet give vores kunder adgang til at bruge relevante dele på vores web-shop. Vores kunder kan dermed selv designe produkter, så de passer til deres specifikke behov og konkrete forskningsprojekter.

Effektivitet og skalérbarhed er ikke begrænset til vores produktudvikling. Det er et selvstændigt mål i alt, hvad vi gør. Alle processer i virk-

somheden er i dag dokumenteret elektronisk, herunder processer for produktudvikling, produktion, serviceydelser, kvalitetskontrol, logistik, kundesupport og salg såvel som administrative funktioner som f.eks. regnskabsmæssige procedurer, it-godkendelsesprocesser og HR. Medarbejderne har adgang til

relevante processer på virksomhedens intranet, hvorfra de nemt deles og vedligeholdes.

Vores bioinformatiske software kombineret med en effektiv it-infrastruktur har sikret os en skalérbar drift og repæsenterer nu en selvstændig konkurrencemæssig fordel.

Måned 2010 Produktlanceringer

Marts	5. generations microarray til analyse af miRNA i celler fra mennesker, mus og rotter
Marts	2. generations inhibitor-produkter til funktionel analyse af miRNA
April	Software-pakke til analyse af microarray-data
April	Software-pakke til analyse af qPCR-data
Juni	Paneler (version 2) til qPCR-måling af miRNA i menneskeceller
Juli	Individuelle qPCR-chips til analyse af miRNA i celler fra mennesker, mus og rotter
August	5. generations microarray til analyse af miRNA i celler fra mennesker, mus og rotter på Maui- og NimbleGen-instrumenter
September	Reagenser til <i>in situ</i> -måling af miRNA og mRNA
September	qPCR-panel til analyse af miRNA i celler fra mennesker, mus og rotter
September	Bioinformatisk software på Exiqons web-shop til kunders eget design af miRNA qPCR-produkter
September	Bioinformatisk software på Exiqons web-shop til kunders eget design af <i>in situ</i> mRNA-produkter
September	Bioinformatisk software til beregning af smeltetemperatur (Tm) for alle LNA™-forstærkede prober rettet mod RNA-molekyler
Oktober	Gratis demo-version af software-pakke til analyse af microarray-data
December	6. generations microarray til analyse af miRNA i celler fra mennesker, mus og rotter; højeste dækning på markedet
December	Opdateret og udvidet inhibitor-produkt til funktionel analyse af miRNA i celler fra mennesker og mus - nu med den højeste dækning på markedet
December	GLP-serviceydelser (Good Laboratory Practice) til diagnostik- og medicinalvirksomheder
December	Bioinformatisk dataanalyse-pakke til kliniske eksperimenter (medicinalvirksomheder)



Diagnostics

Exiqon Diagnostics arbejder for at optimere beslutningerne i sundhedsvæsenet på grundlag af information om patienters individuelle biologi. Skræddersyet medicinsk behandling vil kunne hjælpe lægerne til tidligt at opdage sygdomme, vælge den rette medicin, den rette dosis og doseringsmåde og dermed målrette behandlingen til forskellige patientgrupper identificeret ved brug af biologiske markører som f.eks. miRNA.

Vi udvikler en række nye diagnostiske og prognostiske test, der er baseret på profilering af miRNA. Vores mål er at udnytte potentialet for miRNA som biologisk markør til at hjælpe kræftbehandlende læger med at træffe de bedst mulige behandlingsvalg. Fordi vi baserer produktudviklingen på Exiqons qPCR-plattform, der gør det muligt at profilere miRNA i alle typer biologiske prøver, ikke mindst blod, er vi overbevist om, at Exiqon er unikt positioneret til at udnytte miRNAs diagnostiske potentiale.

Exiqon Diagnostics:

– adresserer et stort, udækket medicinsk behov for skræddersyet behandling

I dag har 75 procent af alle patienter ikke gavn af deres medicin. Hertil kommer, at bivirkninger af medicin på verdensplan er skyld i hundredetusinder af dødsfald hvert år.

Nye molekylærdiagnostiske produkter, der på grundlag af biologiske markører kan opdele patienter i forskellige grupper afhængig af deres biologiske karakteristika, repræsenterer et stort, udækket behov, fordi de kan hjælpe til at optimere den medicinske behandling.

På sigt vil opdagelsen af miRNA som en ny gruppe af biologiske markører og identifikation af ekspressionsprofiler, der kan relateres til kræft og andre sygdomme, forventeligt resultere i en mangfoldighed af nye molekylærdiagnostiske test, som potentielt vil kunne optimere beslutningerne i sundhedsvæsenet.

Formålet med Exiqons diagnostiske produkter er at øge virkningen af medicinsk behandling og reducere risikoen for bivirkninger og unødvendige omkostninger. Det kan for eksempel ske ved at gøre det muligt at opdage sygdomme tidligere eller ved at kunne forudsige, hvor aggressivt en sygdom vil udvikle sig. Det faktum, at miRNA kan måles i blod (serum/plasma), er særskilt interessant, fordi blod over hele verden er den lettest tilgængelige type biologiske prøve til brug for diagnostiske test.

– tilbyder en pipeline af nye molekylærdiagnostiske produkter baseret på miRNA

Exiqon Diagnostics' nuværende pipeline af diagnostiske produkter baseret på miRNA adresserer store, potentielle markeder inden for kræft:

› Tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft baseret på en blodprøve

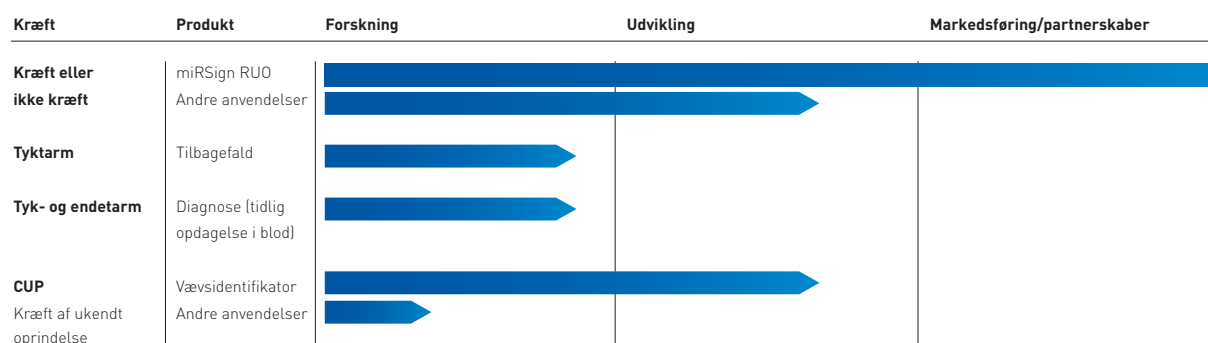
Tyk- og endetarmskræft er den tredje-hyppigste kræftform og den anden-hyppigste dødsårsag blandt kræftpatienter i den vestlige verden. Hvert år får ca. 610.000 patienter i disse lande stillet diagnosen tarmkræft.

For at opdage tyk- og endetarmskræft tidligt anbefales det i dag personer over 50 år at få foretaget en koloskopi hvert 10. år.

Exiqon udvikler en ny diagnostisk test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft baseret på miRNA-profilering af en simpel blodprøve. En sådan test vil være mere simpel og mindre indgribende end koloskopi og af stor værdi. Testen vil gøre det muligt at begrænse brugen af koloskopi til de patienter, hvis blodprøve indikerer, at de er i en højrisikogruppe og derfor kan have gavn af yderligere undersøgelser.

I 2010 gennemførte vi to studier, hvor vi profilerede miRNA i blodprøver (plasma) fra næsten 400 raske forsøgspersoner og patienter med tyktarmskræft. Vi er nu i færd med at identificere den miRNA-profil

Nuværende og planlagte nye diagnostiske produkter baseret på miRNA



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

(signatur), som vi vil forsøge at validere i et større prospektivt klinisk studie i løbet af 2011.

I den vestlige verden er markedspotentialet for en blodbaseret diagnostisk test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft op mod 287 mio. personer årligt. I USA alene drejer det sig om ca. 80 mio. mennesker og i Danmark ca. 1.6 mio. mennesker årligt.

Vi forventer, at vores test til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft vil være kommercielt tilgængelig fra 2014. Testen udvikles på grundlag af vores *real-time* qPCR-plattform.

› Tilbagefald af tyktarmskræft

Cirka 25 procent af de 610.000 patienter, der hvert år rammes af tarmkræft i den vestlige verden, har sygdommen i stadie II.

Den seneste anbefaling fra ASCO (American Society of Clinical Oncology) for behandling af patienter med stadie II tyk- og endetarmskræft konkluderer, at der ikke p.t. er bevis for, at konsekvent opfølgende kemobehandling af alle patienter i stadie II har en gavnlige effekt. Som udgangspunkt behandles stadie II-patienter derfor ikke med opfølgende kemoterapi, selvom op mod 25 procent af patienterne vil opleve et tilbagefald af sygdommen.

Exiqon udvikler en test, der kan identificere de patienter med stadie II tyktarmskræft, som har forøget

risiko for tilbagefald af sygdommen efter endt operativt indgreb, og som derfor vil kunne have gavn af en opfølgende kemoterapi.

Exiqon publicerede i 2010 data fra et klinisk studie, der klassificerer 130 patienter med tyktarmskræft i stadie II for aktiviteten af miRNA-21 i væv fra patienternes kræftknode. Studiet påviste, at patienter med tyktarmskræft ved brug af miRNA som biologisk markør kan inddeles i grupper med høj, medium og lav chance for overlevelse. Studiet var baseret på *in situ* analyser udført med Exiqons patenterede LNA™-teknologi. Vi er nu i færd med at konvertere disse lovende resultater til et produkt baseret på vores *real-time* qPCR-plattform.

I den vestlige verden udgør markedspotentialet for en prognostisk test til identifikation af patienter med risiko for tilbagefald af stadie II tyktarmskræft ca. 30 procent af alle tyktarmskræftpatienter, svarende til 183.000 patienter om året. I USA alene drejer det sig årligt om ca. 26.700 mennesker og i Danmark ca. 900 mennesker årligt.

Vi forventer, at vores test til identifikation af patienter med risiko for tilbagefald af stadie II tyktarmskræft vil være kommercielt tilgængelig fra 2014, hvilket dog forudsætter, at vi kan identificere en partner til kommercialisering af produktet.

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

Exiqon udvikler en test, der kan hjælpe lægerne med at bestemme, hvorfra kræften oprindeligt stammer.

Testen er klar til den endelige kliniske validering, og vi undersøger p.t. mulighederne for at kommercialisere dele af testen gennem partnere.

- › *miRSign – til bestemmelse af kræft eller ikke kræft (RUO)*
I alle tilfælde, hvor der anvendes vævsbaseret diagnostik af kræft, er det vigtigt at kunne identificere, hvorvidt det væv, som anvendes til diagnosen, er kræftvæv. Kræftdiagnosen kan kompromiteres, hvis den søges udført på grundlag af en vævsprøve, som indeholder et utilstrækkeligt antal kræftceller.

Exiqon har udviklet en test, miRSign, baseret på vores *real-time* PCR-platform, der kan bestemme indholdet af kræftceller i vævsprøver fra patienter med tyktarmskræft.

Exiqon udbyder dette produkt til forskningsbrug ("RUO") med de nødvendige reagenser og protokoller til brug for bestemmelse af indholdet af miRNA-21 i vævsprøver. I tre uafhængige studier er det påvist, at miRNA-21 er prædiktiv for overlevelseshancerne for patienter med tyktarmskræft.

– fokuserer på qPCR profilering af miRNA i blod (serum/plasma)

Fordi qPCR-teknologien er anerkendt af godkendende myndigheder verden over, er det den foretrukne platform for udvikling af diagnostiske test - ikke kun for Exiqon. Fordelene ved Exiqons *real-time* qPCR platform - miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR - er følgende:

- ✓ *Sensitiviteten*, der muliggør analyse af værdifulde kliniske prøver, der indeholder meget små mængder miRNA. Det kan være paraffinindstøbt væv (FFPE), frosne vævsprøver, blod (serum/plasma) og andre kropsvæsker
- ✓ *Specificiteten*, der betyder, at produktet kan bestå kvalitetskontroller på et endnu højere niveau, end det, der forventes af produkter til forskningsbrug

- ✓ *Dækningen*, der er fleksibel og kan tilpasses specifikke miRNAer eller dække de væsentligste miRNAer

- ✓ *Robustheden*, der gør, at produktet er anvendeligt selv under vanskelige forhold, som de der gør sig gældende ved biologiske prøver som FFPE og blodserum/-plasma. Robusthed er af afgørende betydning for diagnostiske test, der skal kunne fungere, uanset om de biologiske prøver kommer fra forskellige kilder og i forskellig kvalitet.

Exiqons qPCR-system baseret på LNA™ er også en meget fleksibel platform, der kan anvendes både til sensitiv screening af alle miRNAer i hele genomet, til måling af specifikke miRNA-signaturer, til validering af miRNA samt til brug for udviklingen af diagnostiske test. Disse egenskaber gør, at udviklingsprocessen for nye diagnostiske produkter kan forenkles og udviklingstiden reduceres, ligesom behovet for validering af data ved brug af andre platforme elimineres.

I 2010 viste vores arbejde med at færdiggøre første fase i udviklingen af vores diagnostiske produkt til tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft, at der ved brug af Exiqons *real-time* qPCR platform - miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR - kan opnås klinisk stabil og robust screening af miRNA i blodplasma.

– har konkurrencemæssig fordel i kraft af sin patenterede LNA™-teknologi

Vores qPCR-system fungerer som en god platform for Exiqon Diagnostics på linje med vores microarray-platform. Det er LNA™-teknologien, som gør begge platforme til førende på markedet og enestående velegnet til profilering af miRNA i alle former for biologiske prøver, herunder blodserum/-plasma og andre typer biologisk væske, der kun indeholder meget små mængder miRNA.

– er blandt de første selskaber som udvikler diagnostik baseret på miRNA

Det unikke ved Exiqon Diagnostics' produktudbud er vores evne til ved hjælp af LNA™-teknologien at udnytte miRNAs store potentiale som biologisk markør.

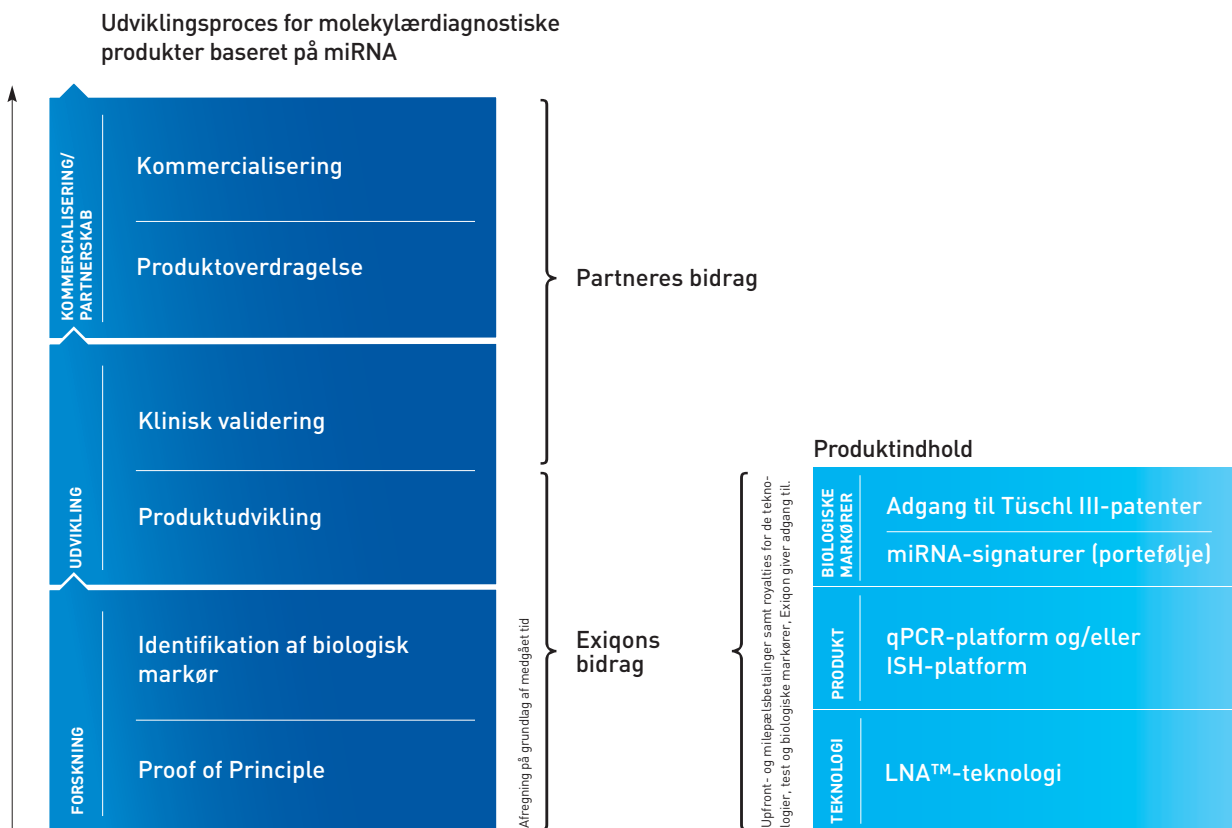
Det faktum, at vi har egne diagnostiske udviklingsprojekter, er et forhold som i øjeblikket adskiller Exiqon fra andre udbydere af forskningsprodukter til miRNA, og som placerer os blandt de fremmeste, ligesom det over for vores kunder er med til at underbygge vores indsigt og forståelse af miRNA som biologisk markør.

Vores egne udviklingsprojekter demonstrer også, at vi har den fornødne infrastruktur til at understøtte en reel diagnostisk udvikling, og at vores *real-time* qPCR-plattform er velegnet til klinisk brug. MiRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-systemet fungerer på omtrent 50.000 instrumenter i laboratorier og på klinikker verden over.

Gennem kontinuerlig udvikling, en lovende pipeline af nye diagnostiske produkter og en omfattende portefølje af patentansøgninger har Exiqon positioneret sig som en førende spiller på dette nye og spændende diagnostiske marked under udvikling.

For eksempel har Exiqon opnået en fireparts co-eksklusiv licens til diagnostisk brug af det store antal miRNA'er, som Dr. Thomas Tüschl opdagede og ansøgte om patent til med den første patentansøgning inden for det diagnostiske område (den såkaldte Tüschl III patentportefølje). Vi har også vores egen portefølje af miRNA'er, som er identificeret ved brug af 454-sekvensering og genstand for tidlig patentering. Endelig har vi også indgivet selvstændig patentansøgning på miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-systemet.

Partnerstrategi



– agter at kommercialisere sine diagnostiske produkter gennem partnere

Exiqon Diagnostics har valgt en strategi for kommercialisering af sine nye diagnostiske produkter baseret på miRNA, som betyder, at vi kan dele de risici og omkostninger, som er forbundet med kommercialiseringen, med en partner.

Exiqon Diagnostics' bidrag til kommercialiseringen af nye molekylærdiagnostiske produkter omfatter LNA™-teknologien, vores miRCURY LNA™ Universal RT microRNA PCR-plattform, immaterielle rettigheder samt adgangen til de miRNA-signaturer, vi allerede har identificeret, og som blot afventer endelig klinisk validering. Det er vores hensigt at bistå vores kommercielle partnere i udviklingsprocessen, fra forskning over udvikling af en test til den endelige kliniske validering. Klinisk validering af IVD-kits er ofte omkostningskrævende og forudsætter kompetencer på lovgivningsområdet, som Exiqon Diagnostics p.t. ikke besidder.

Exiqon Diagnostics' bidrag til kommercialiseringen af molekylærdiagnostiske produkter er illustreret på s. 18.

Partnerskaber kan antage forskellige former fra produkt til produkt afhængig af, hvilket marked der adresseres. En fleksibel tilgang til indholdet af fremtidige partnerskaber gør det muligt for os at udvikle eksisterende kunderelationer til egentlige partnerskaber og sikrer den bedst mulige udnyttelse af en partners indsigt til at optimere chancerne for kommerciel succes.

– arbejder på grundlag af veldokumenterede processer og procedurer

Udviklingen af molekylærdiagnostiske produkter er en kompleks proces og kræver højt specialiserede kompetencer.

Hos Exiqon Diagnostics er udviklingsprocessen opdelt i tre faser: forskning, produktudvikling og klinisk validering;

- › Når først de biologiske prøver er identificeret, tager forskningsfasen ca. 6-12 måneder. Her fokuseres på at identificere relevante miRNA-signaturer, der kan relateres til tidlig opdagelse, prognose/tilbagefald, lægemiddelresistens eller behandlingsudfald - i paraffinindstøbte vævsprøver (FFPE) eller blod (serum/

plasma). Det er afgørende at sikre biologiske prøver af høj kvalitet og et nøje gennemtænkt udviklingsforløb, hvis udviklingen af en test skal blive en succes.

- › Den næste fase er udviklingen af selve produktet - kaldet assay'et - som kan tage 12 måneder eller mere. Når der er identificeret en specifik miRNA-signatur, typisk på grundlag af et eller to forskningsstudier i et begrænset antal prøver, skal signaturen valideres i et større antal prøver. Valideringen tjener som *proof-of-concept* og klinisk validering og sikrer, at assay'et er robust og teknisk fungerer som forventet.
- › Hvis produktudviklingen er vellykket, kan arbejdet med kommercialisering at testen begynde. I første omgang vil markedsføringsmaterialet sædvanligvis ikke indeholde løfter om en dokumenteret klinisk effekt, og produktet vil typisk blive mærket til forskningsbrug ("Research Use Only"). Den sidste fase af udviklingsprocessen er implementering af testen i kliniske laboratorier, hvor testen gennemgår den endelige kliniske validering, som danner grundlag for, at testen kan sælges som IVD-kit til hospitalslaboratorier verden over, hvis resultaterne er positive.

– rummer potentiale for betydelig vækst

Exiqon Diagnostics rummer betydelige vækstmuligheder for Exiqon på såvel mellemlang som lang sigt.

Vores test til identifikation af patienter med risiko for tilbagefald af stadie II tyktarmskræft er målrettet et udækket behov for at kunne kategorisere patienter med tyktarmskræft i stadie II. Vores projekt for tidlig opdagelse af tyk- og endetarmskræft vil kunne fungere som *proof-of-concept* for blodbaseret diagnostik baseret på miRNA og dermed bane vejen for yderligere udviklingsprojekter.

Vores fremtidige diagnostiske projekter vil også fokusere på blodbaseret diagnostik ved brug af Exiqons patenterede *real-time* qPCR-plattform.

Efterhånden som Exiqon Life Sciences udvider sin portefølje af forskningsprodukter til *real-time* qPCR-analyse til også at omfatte RNA og DNA, vil også Exiqon Diagnostics kunne dække et bredere spektrum af biologiske markører i kommercielle partnerskaber med henblik på udvikling af nye molekylærdiagnostiske produkter.

Immaterielle rettigheder

Medarbejderne i Exiqon

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. Med kun 74 medarbejdere ved udgangen af 2010 er det nødvendigt for os at kunne tiltrække og fastholde de mest dedikerede, fleksible og resultatorienterede medarbejdere, vi kan finde. Vores medarbejdere forstår, at vores højeste prioriteter er kundefokus og profitabilitet. Medarbejderne har indsigt i og kan understøtte alle virksomhedens funktioner, og medarbejderne værdsætter selskabets performance-kultur, der bygger på lederskab og empowerment på alle niveauer.

Vi har haft held med at tiltrække nogle af de bedste folk i branchen fra hele verden, hvilket blandt andet skyldes vores førende markedsposition og de særlige muligheder for personlig udfoldelse og udvikling, vi kan tilbyde medarbejdere. 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 vores produkter rummer potentiale til at gøre en stor forskel for fremtidens behandling af sygdomme.

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

Organisation sikrer synergier og tilpasningsevne

For at sikre, at vi udnytter vores talentfulde medarbejders kompetencer fuldt ud i begge vores forretningssegmenter, har vi organiseret os i funktioner, der understøtter begge forretningssegmenterne, Exiqon Life Sciences og Exiqon Diagnostics.

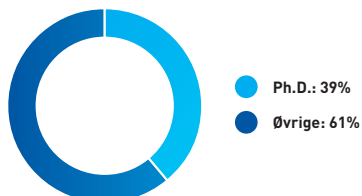
Teknologi

Ved at bruge Exiqons patenterede LNA™-teknologi (Locked Nucleic Acid) har vi udviklet nye metoder til præcis måling af miRNA i små mængder væv og blod (serum/plasma). LNA™-teknologien overkommer 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.

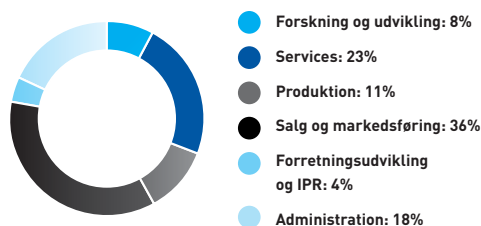
Medarbejdere pr. køn



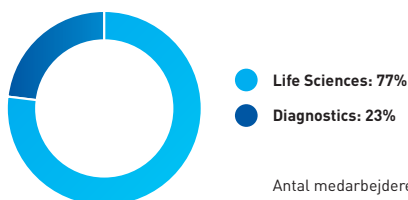
Medarbejdere med Ph.D.



Medarbejdere pr. funktion



Medarbejdere pr. segment



Antal medarbejdere i alt: 74

LNA™ er et syntetisk fremstillet derivat af RNA, som er særligt velegnet til profilering af små RNA-molekyler som f.eks. miRNA.

Patenter

Vi anser beskyttelsen af vores produkter og teknologi for at være af afgørende betydning 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 2010 udgjorde 159 aktive patenter og patentansøgninger, herunder 101 udstedte patenter. Vores patentportefølje stammer fra 28 patentfamilier, blandt andet danske og amerikanske prioritetskabende patentansøgninger. Inden for de sidste 12 måneder har vi indleveret en ny patentansøgning, der vil kunne danne grundlag for en ny patentfamilie.

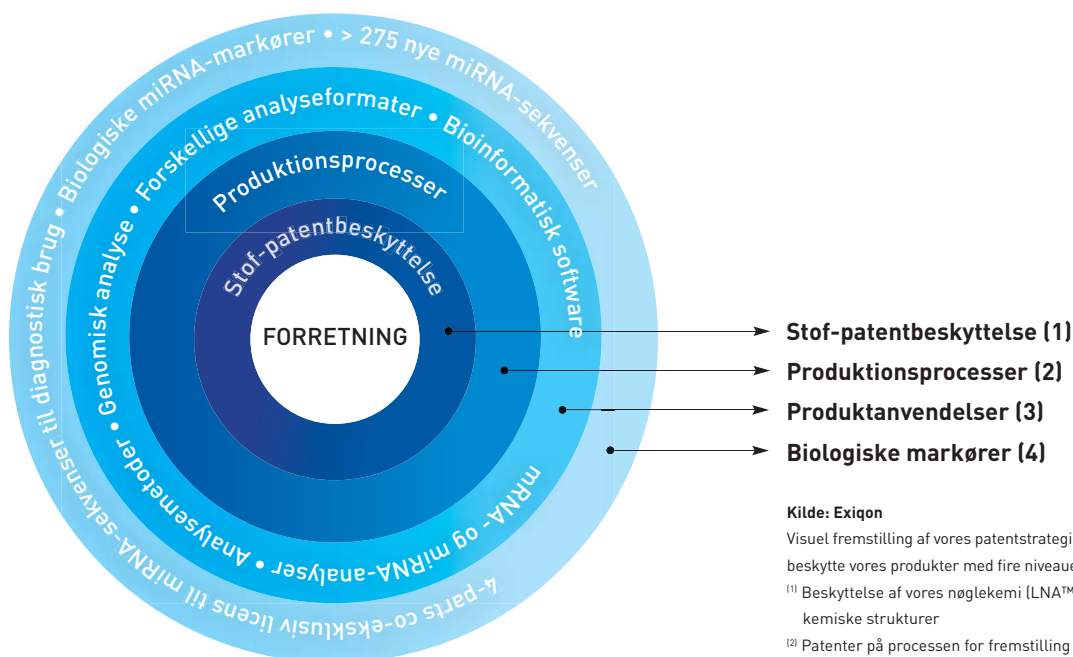
Varigheden af selskabets udstedte patenter er 20 år fra indlevering af patentansøgningerne.

Exiqons patentstrategi sikrer beskyttelse på flere niveauer; fra et grundstof eller en kemisk struktur ("composition of matter"), over produktionsprocesser til – det vigtigste – anvendelse af LNA™-teknologien i vores patenterede produkter.

LNA™-teknologien nyder stigende anerkendelse og accept som den foretrukne teknologi inden forskningsprodukter til miRNA, hvilket har ført til forsøg på uretmæssig markedsføring af LNA™-produkter til forskningsbrug. Exiqon har taget skridt til at imødegå sådanne patentkrænkelser.

I den forbindelse har Exiqon indledt voldgiftssag mod Santaris Pharma A/S for kontraktbrud og patentkrænkelser på grund af selskabets markedsføring af LNA™-

Exiqons patentstrategi



Kilde: Exiqon

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

- ⁽¹⁾ Beskyttelse af vores nøglekemi (LNA™) med patenter på kemiske strukturer
- ⁽²⁾ Patenter på processen for fremstilling af LNA™ amiditter
- ⁽³⁾ Beskyttelse af de formater, der benyttes til nukleinsyreanalyserne og den biofarmaceutiske analyse, der benyttes i produkterne
- ⁽⁴⁾ Beskyttelse af de biologiske markører, som ønskes analyseret i forbindelse med brugen af produkterne.

produkter til forskningsbrug, hvilket Exiqon har eneret på i henhold til parternes samejeaftale omfattende visse LNA™-patenter.

Licenser

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 2006 indgik Exiqon samejeaftale med Santaris Pharma A/S (den japanske del af LNA™-teknologien). Denne aftale omhandler parternes sameje af en række patenter og patentansøgninger for dele af LNA™-teknologien, som parterne i fællesskab har erhvervet fra professor, Dr. Takeshi Imanishi. Exiqon har givet Santaris Pharma A/S eksklusiv licens uden territoriale begrænsninger til at udnytte de patenter, der er omfattet af aftalen, til udvikling og salg af lægemidler. Exiqon har eksklusive rettigheder til at udnytte patenterne inden for alle andre områder.
- I 2006 indgik Exiqon overdragelses- og licensaftale med Santaris Pharma A/S (den danske del af LNA™-teknologien). Denne aftale regulerer parternes udnyttelse af en række patenter, der hidrører fra den danske opfinder af LNA™-teknologien og af visse efterfølgende anvendelsespatenter. Santaris Pharma A/S har ifølge aftalen erhvervet eksklusiv licens uden territoriale begrænsninger til at udnytte visse af disse patenter til udvikling og salg af lægemidler.
- 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 minimumsroyalti pr. år.
- 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-test med Universal ProbeLibrary™ og skal betale royalties og milepælsbetalinger til Exiqon i henhold til aftalen.
- I 2010 tildelte Exiqon en ikke-eksklusiv licens til Becton, Dickinson and Company til brug af Exiqons patenterede LNA™-teknologi til udvikling af specifikke produkter til diagnostik af infektionssygdomme.

Vi fortsætter vores licensaktiviteter i 2011 og forventer at indgå yderligere licensaftaler fremover. Som hovedregel tildeler vi produktspecifikke, ikke-eksklusive licenser for at imødekomme vores kunders ønsker om at kommercialisere de forskningsresultater, de har opnået ved at bruge Exiqons teknologier, hvad enten der er tale om diagnostiske test eller andre produkter.

Ud over at være licensgiver 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:

- 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 Applied Biosystems PCR-patentportefølje, som giver Exiqon mulighed for at tilbyde serviceydelser til trejdemand 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.
- Exiqon indlicenserede i 2006 på ikke-eksklusiv basis og uden territoriale begrænsninger retten til at udnytte en række miRNA-sekvenser beskrevet af dr. Thomas Tüschl hos The Rockefeller University, USA. Licensen i henhold til denne aftale dækker fremstilling og salg af forskningsprodukter. Exiqon fik også efter en separat aftale en fireparts co-eksklusiv licens uden territoriale begrænsninger til at udnytte de pågældende miRNA-sekvenser til fremstilling og salg af produkter til diagnostisk brug. Licensgiver har indgivet patentansøgninger på de berørte miRNA-sekvenser. Exiqon er forpligtet til at betale 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.
- I 2005 indlicenserede Exiqon 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. Patenterne udløber i september 2011.

Risikostyring og Samfundsansvar (CSR)

Exiqon bestræber sig på at udøve "best practice" på alle områder af vores forretning.

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.

Vi har implementeret 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 risikostyringsystemet (Risk Management System, RMS).

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 processer 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 håndteres vi ved hjælp af ensartede forretningsgange på tværs af organisationen, som vi deler gennem integrerede it-løsninger.

.....
Vi har implementeret et Business Intelligence-system for at kunne monitorere selskabets performance og dertil knyttede risici.
.....

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.

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

Risici i forbindelse med forskning og udvikling

Risici i forbindelse med forskning

Hvis vi ikke er i stand til at opretholde vores høje innovationsniveau og fortsat udvikle nye produkter og test til forsknings- og diagnostisk brug, kan det få negativ indvirkning på vores virksomhed. Vi prøver at undgå disse risici gennem en systematisk tilgang til produktudvikling og ved at fokusere på nye anvendelser af eksisterende teknologier og løbende udvikling af eksisterende produkter, når det er muligt.

Risici i forbindelse med indlicensering

Vi indlicenserer patentrettigheder fra tredjepartsejere. Hvis vi ikke opnår 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.

Risici i forbindelse med immaterielle rettigheder

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

Risici forbundet med produktion og serviceydelser*Risici i forbindelse med myndighedsgodkendelser*

Alle de diagnostiske produkter eller test, som vi udvikler, vil muligvis fremover skulle underlægges en langvarig, dyr og belastende godkendelsesprocedure, før de kan markedsføres.

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 test 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 test. Til vores eksisterende forskningsprodukter, serviceydelser og diagnostiske test 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, serviceydelser og test vil muligvis ikke være tilfredse med nye produkter eller vil måske rette deres efterspørgsel mod konkurrerende produkter, serviceydelser og test. Vores nye molekylærdiagnostiske test baseret på miRNA vil muligvis ikke blive positivt modtaget af hovedaktørerne på det farmaceutiske marked som f.eks. læger, tredjepartsbetalere og forbrugere. 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 såvel som nye produkter og test under udvikling generelt, står vi også over for konkurrence fra nye produkter udviklet med teknologier, som konkurrerer mere direkte med vores nye forskningsprodukter og molekylærdiagnostiske test 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 test baseret på miRNA, som vi udvikler.

Risici i forbindelse med priser og tilskudsordninger

Alle de produkter, vi udvikler, markedsfører og sælger, kan blive genstand for ufavorabel prissætning, tredjepartsbetaleres praksis eller sundhedsreformer og derved skade vores forretning. Selv hvis det lykkes os at føre ét eller flere test baseret på miRNA på markedet, vil de muligvis ikke blive anset for at være omkostningseffektive, og tilskudsbeløbet 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

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 det amerikanske datterselskab.

Likviditetsrisici

Exiqon A/S har haft underskud siden stiftelsen, og vi forventer fremtidige underskud, hvilket negativt kan påvirke vores evne til at realisere forretningsmulig-

Exiqons it-infrastruktur

Exiqons it-infrastruktur er indrettet med henblik på omkostningseffektivt at understøtte stærk vækst, hyppige produktlanceringer og en udstrakt brug af Business Intelligence-systemer i hele virksomhedens værdikæde.

Infrastrukturen og it-systemerne er baseret på Microsoft-teknologier og -produkter med en Microsoft Office SharePoint® Server og

hederne 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.

Corporate Social Responsibility

Vi har ikke arbejdet med særskilte politikker for Exiqons samfundsansvar (CSR) i 2010.

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.

Exiqons egen bioinformatiske software som de væsentligste elementer. Microsoft SQL Server® Reporting Services leverer hver dag rapporter baseret på realtids-data til virksomhedens beslutningstagere.

Kvaliteten sikres både gennem manuel og automatisk testning, der foretages løbende for at validere de data, der præsenteres til beslut-

ningstagere i grafer og indikatorer for performance og risici.

Exiqon kan uden videre føje nye systemer, løsninger og komponenter til infrastrukturen uden at skulle bruge tid på overvejelser om integrationen af sådan ny funktionalitet.

Med tiden forventer vi at udvide vores risikostyrings-system til også at omfatte redegørelse om samfundsansvar.

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

I alle dele af organisationen har vi kontinuerligt fokus på, trin for trin, at forbedre præstationer, processer og procedurer.

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 an-

vendes 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

28

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2010 | DEL I: LEDELSENS BERETNING | REGNSKABSBERETNING

Alle beregninger på omsætning og omkostninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,65 for 2010 (DKK 5,35 for 2009).

Exiqon offentliggjorde den 17. december 2009 sin hensigt om at afhænde Oncotech, Inc., og den 16. juni 2010 offentliggjorde Exiqon, at Oncotech, Inc. ophører med sine aktiviteter og afvikles igennem en proces kendt som "Assignment to the Benefit of Creditors". 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 ikke tal fra ophørte aktiviteter.

Overblik 2010

Resultatet for helåret er i overensstemmelse med vores forventninger.

Den samlede omsætning steg med 14% til 93,5 mio. kr. (82,2 mio. kr. i 2009). Stigningen i omsætningen sammenlignet med 2009 skyldes en stærk organisk vækst i produktsalget. Eksklusive tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler, steg produktsalget (inklusive Services) med 52%.

De samlede driftsomkostninger faldt med 53% til 88,3 mio. kr. (188,1 mio. kr. i 2009), primært som følge af restruktureringen af selskabets life-sciences forretning i 2009.

Årets underskud fra fortsættende aktiviteter for 2010 udgjorde 42,1 mio. kr. inklusive omkostninger på 2,0 mio. kr. til warrants og incitamentsordninger.

Selskabets realiserede resultat er opsummeret i nedenstående tabel og sammenholdes til årets forventninger, inklusive en justering af det realiserede resultat til valutakursen (USD/DKK-valutakurs 5,25), som har dannet grundlag for forventningerne.

(mio. kr.)	Realiseret 2010	Guidance 2010	Realiseret 2010
	(USD/DKK 5,65)	(USD/DKK 5,25)	justeret til USD/DKK 5,25
Omsætning	93,5	80-90	90,9
Nettounderskud (fortsættende aktiviteter)	-42,1	-40	-42,2
Nettounderskud (ophørte aktiviteter)	-1,4	-2	-0,1
Ikke-kontante reguleringer	12,2	15	12,1

Resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter udgjorde -1,32 i 2010 (-4,84 i 2009).

De likvide beholdninger udgjorde 18,2 mio. kr. pr. 31. december 2010 sammenlignet med 45,5 mio. kr. pr. 31. december 2009. Det samlede kapitalberedskab udgjorde 23,2 mio. kr.

Regnskabstallene for 2010 er beskrevet nærmere nedenfor:

Omsætning og marginer

(t.kr.)	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	2010	2009
Nettoomsætning	20.692	24.129	20.884	27.805	93.510	82.247
Ændring (%)	29%	24%	-23%	42%	14%	-3%
Nettoomsætning Life Sciences	18.125	20.887	20.080	25.149	84.241	81.651
Ændring (%)	13%	8%	-25%	28%	3%	-4%
Nettoomsætning Diagnostics	2.567	3.242	804	2.656	9.269	596
Ændring (%)	N/A	N/A	35%	N/A	N/A	N/A
Produktsalg inkl. Services	16.987	19.620	18.529	23.304	78.440	56.184
Ændring (%)	29%	33%	38%	57%	40%	2%
Bruttoresultat	11.132	12.384	9.171	15.399	48.086	40.462
Bruttomargin	53,8%	51,3%	43,9%	55,4%	51,4%	48,8%
Bruttoresultat Life Sciences	8.690	9.259	8.539	12.754	39.242	39.965
Bruttomargin	47,9%	44,3%	42,5%	50,7%	46,6%	48,9%
Bruttoresultat Diagnostics	2.442	3.092	632	2.678	8.844	497
Bruttomargin	95,1%	95,4%	78,6%	100,8%	95,4%	83,4%

Omsætning

Omsætningen steg med 14% til 93,5 mio. kr. (82,2 mio. kr. i 2009). Stigningen i omsætningen skyldes en fortsat stærk vækst i produktsalget. Produktsalget (inklusive Services) steg med 40% til 78,4 mio. kr. (56,2 mio. kr. i 2009). Stigningen skyldes hovedsageligt et stærkt qPCR-produktsalg (inklusive Services) og et stærkt produktsalg af LNA™ oligonukleotider. Udelades tredjemands OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler, steg produktsalget (inklusive Services) med 52% i 2010 (12% i 2009).

I 2010 kunne over 83% af omsætningen henføres til produktsalg sammenlignet med ca. 68% i 2009. For yderligere oplysninger om omsætningen henvises til regnskabsnote 3 og 4.

Omsætningsfordelingen i 2010 sammenlignet med 2009 er vist i figurerne nedenfor.

Den geografiske fordeling af omsætningen sammenlignet med 2009 fremgår af figurerne nedenfor, og viser at ca. 37% af omsætningen genereres i Nordamerika (39% i 2009).

Bruttoresultat

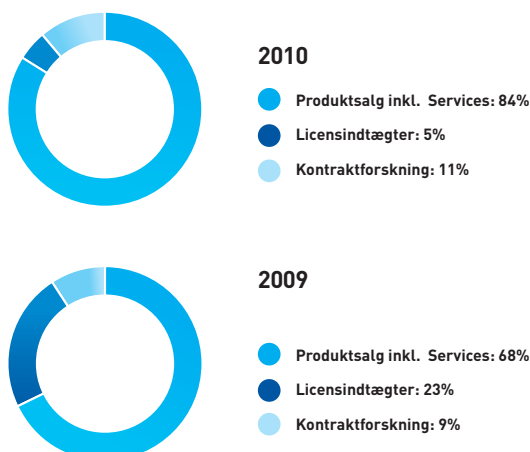
Bruttomarginen udgjorde 51% i 2010 sammenlignet med 49% i 2009, som vist i tabellen på s. 28. I 2010 er bruttomarginen påvirket negativt med 2 mio. kr. (3 mio. kr. i 2009) som følge af nedskrivning af ophørte produkter, og i 2009 var bruttomarginen påvirket af outsourcing af brugerdefinerede LNA™ oligonukleotider.

Driftsomkostninger

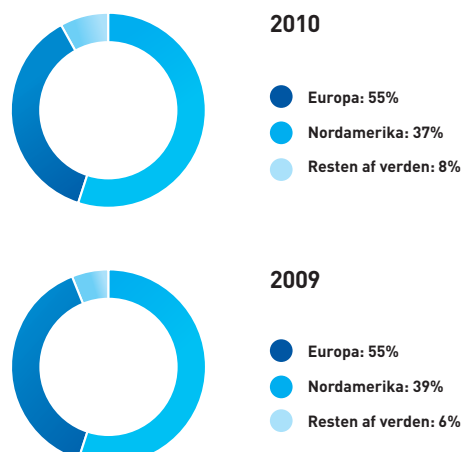
I 2010 faldt forsknings- og udviklingsomkostningerne med 73% til 30,2 mio. kr. (114,0 mio. kr. i 2009), primært som følge af restruktureringen af selskabets life science-forretning i 2009 og nedskrivning af goodwill. Forsknings- og udviklingsomkostningerne er påvirket af en ikke-kontant udgift på 0,1 mio. kr. vedrørende aktieaflønnning. Ses der bort fra denne udgift, faldt forsknings- og udviklingsomkostningerne med 30% til 30,1 mio. kr. (42,9 mio. kr. i 2009 eksklusive nedskrivningen på goodwill).

I 2010 faldt salgs- og administrationsomkostningerne med 22% til 58,1 mio. kr. (74,2 mio. kr. i 2009) 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 1,8 mio. kr. vedrørende aktieaflønnning. Ses der bort fra denne udgift, faldt salgs- og administrationsomkostninger med 19% til 56,3 mio. kr. (69,9 mio. kr. i 2009).

Omsætningsfordeling



Geografisk omsætningsfordeling



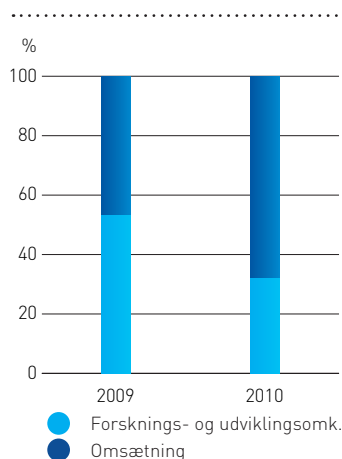
Forsknings- og udviklingsomkostninger

(t.kr.)	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	2010	2009
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto)	-8.049	-7.778	-6.047	-8.204	-30.078	-113.622
Ændring (%)	-26%	-33%	-39%	-90%	-74%	178%
Forsknings- og udviklingsomkostninger (netto) Life Sciences	-3.061	-2.784	-1.736	-2.824	-10.405	-23.906
Ændring (%)	-52%	-56%	-69%	-50%	-56%	-21%
Forsknings- og udviklingsomkostninger Diagnostics	-4.988	-4.994	-4.311	-5.380	-19.673	-89.716
Ændring (%)	9%	-6%	-1%	-93%	-78%	754%
Aktiebaseret vederlæggelse	-33	-41	-34	-18	-126	-349
Forsknings- og udviklingsomkostninger i alt	-8.082	-7.819	-6.081	-8.222	-30.204	-113.971

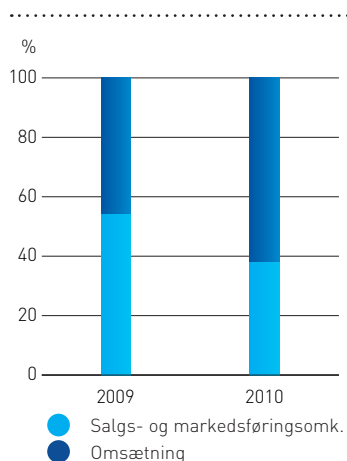
Salgs- og administrationsomkostninger

(t.kr.)	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	2010	2009
Administrations- salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto)	-13.660	-14.067	-13.143	-15.433	-56.303	-69.876
Ændring (%)	-27%	-15%	-28%	-6%	-19%	-10%
Administrations, salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-10.810	-10.097	-10.123	-11.904	-42.934	-56.766
Ændring (%)	30%	-22%	-30%	-13%	-24%	-25%
Administrations- salgs-, og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-2.850	-3.970	-3.020	-3.529	-13.369	-13.110
Ændring (%)	12%	12%	-17%	32%	2%	912%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto)	-8.950	-8.690	-8.424	-9.593	-35.657	-43.545
Ændring (%)	-23%	-7%	-26%	-14%	-18%	-7%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto) Life Sciences	-8.455	-8.204	-8.007	-9.160	-33.826	-41.784
Ændring (%)	-24%	-8%	-27%	-15%	-19%	-8%
Salgs- og markedsføringsomkostninger (netto) Diagnostics	-495	-486	-417	-433	-1.831	-1.761
Ændring (%)	4%	12%	5%	-5%	4%	74%
Administrationsomkostninger (netto)	-4.710	-5.378	-4.719	-5.836	-20.643	-26.331
Ændring (%)	-34%	-25%	-30%	11%	-22%	-29%
Administrationsomkostninger (netto) Life Sciences	-2.355	-1.893	-2.116	-2.741	-9.105	-14.982
Ændring (%)	-46%	-54%	-39%	-9%	-39%	-59%
Administrationsomkostninger (netto) Diagnostics	-2.355	-3.484	-2.603	-3.096	-11.538	-11.349
Ændring (%)	-14%	12%	-20%	39%	2%	1407%
Aktiebaseret vederlæggelse	-191	-758	-695	-152	-1.796	-4.294
Aktiebaseret vederlæggelse Life Sciences	-103	-682	-626	-136	-1.547	-3.466
Aktiebaseret vederlæggelse Diagnostics	-88	-76	-70	-15	-249	-828
Administrations-, salgs- og markedsføringsomkostninger i alt	-13.851	-14.825	-13.837	-15.584	-58.097	-74.170

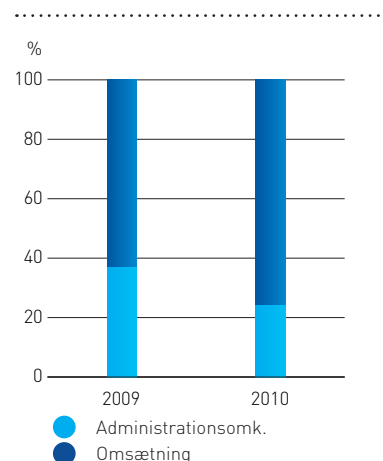
Forsknings- og udviklingsomkostningers andel af omsætningen



Salgs- og markedsføringsomkostningers andel af omsætningen



Administrationsomkostningers andel af omsætningen



De samlede driftsomkostninger, eksklusive produktionsomkostninger, faldt med 53% til 88,3 mio. kr. i 2010 (188,1 mio. kr. i 2009). Driftsomkostningerne er påvirket af en ikke-kontant udgift på 1,9 mio. kr. vedrørende aktieafløsning. Ses der bort fra disse udgifter, faldt de samlede driftsomkostninger med 23% til 86,4 mio. kr. (112,7 mio. kr. i 2009 eksklusive nedskrivningen på goodwill).

Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoudgift på 1,9 mio. kr. i 2010 (nettoindtægt på 1,1 mio. kr. i 2009). De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftale indskud, og de finansielle udgifter består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer og valutakurstab.

Årets underskud og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets underskud for 2010 udgjorde 43,5 mio. kr. i forhold til 338,8 mio. kr. i 2009. Underskuddet svarer til forventningerne offentliggjort den 12. november 2010.

Balanceposter

Koncernens balance udgjorde pr. 31. december 2010 129,4 mio. kr. Immaterielle aktiver udgjorde 64,6 mio. kr., materielle aktiver udgjorde 11,3 mio. kr., mens

kortfristede aktiver udgjorde 51,2 mio. kr., hvoraf tilgodehavende udgjorde 21,1 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 84,7 mio. kr. i 2010 mod 121,6 mio. kr. i 2009. Den negative udvikling i egenkapitalen skyldes nettounderskuddet for året og kapitalforhøjelsen i juni 2010.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme vedrørende driften udgjorde i 2010 minus 22,3 mio. kr., mens pengestrømme vedrørende investering udgjorde minus 3,8 mio. kr. Pengestrømme fra finansiering udgjorde 14,2 mio. kr.

Kapitalberedskab og likviditet

Kapitalberedskabet udgjorde 23,2 mio. kr. pr. 31. december 2010 inklusive kreditfacilitet (45,5 mio. kr. pr. 31. december 2009). Som led i selskabets vækststrategi investeres arbejdskapitalen i produktudvikling, produktionskapacitet, lagerbeholdninger og tilgodehavender fra salg i løbet af opbygningsfasen. Det er målet at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende kapitalberedskab.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter udgjorde -1,32 i 2010 (-4,84 i 2009), hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventninger til 2011

Exiqon forventer en samlet omsætning i 2011 på 105-115 mio. kr. og et EBITDA på ca. 0 kr. med en variation på +/- 5 mio. kr.

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

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

Forventningerne til 2011 indeholder ikke potentielle engangs-indtægter fra indgåelse af nye licensaftaler eller lignende. Exiqon forventer at indgå licensaftaler i 2011; dog kan den regnskabsmæssige konsekvens af sådanne aftaler ikke kvantificeres for nuværende, og de aftalte betingelser afgør ligeledes, med hvilket beløb de indgåede aftaler skal indregnes i 2011.

Exiqon forventer et positivt udfald af voldgiftssagen mod Santaris Pharma A/S før udgangen af 2011. Hverken indtægter eller hensættelser til tab er indregnet i forventningerne til 2011.

Fremadrettede udsagn

Alle fremadrettede udsagn indeholdt i denne årsrapport og anden kommunikation fra Exiqon er med forbehold for risici, usikkerhed og upræcise antagelser, herunder de ovenfor beskrevne. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra forventningerne. Faktorer, som kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter forsinkede eller fejlslagne udviklingsprojekter, produktionsproblemer, uventede kontraktbrud eller -opsigelser, prisfald for Exiqons produkter som følge af statslige krav eller markedsforhold, lanceringen af konkurrerende produkter, Exiqons evne til at markedsføre både nye og eksisterende produkter, udsættelse for produktansvarskrav og andre søgsmål, ændringer i tilskudsordninger og lovgivningen samt fortolkningen deraf samt uventede stigninger i omkostningerne, rente- og valutakursudsving samt mangel på likviditet.

Aktionæroplysninger

Politik for corporate governance

Exiqon er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for God Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. Der henvises til Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger af 8. april 2010, som også NASDAQ OMX Copenhagen A/S har besluttet at medtage i Regler for udstedere af aktier. Exiqons rapportering om god selskabsledelse i henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S's Regler for udstedere af aktier og årsregnskabsloven § 107 b er tilgængelig direkte på følgende URL-adresse på selskabets hjemmeside: www.exiqon.com/investor/selskabsledelse/2010.

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/investor/incitamentsaflønning/2010.

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 medarbejderressourcer 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 medarbejderaktieoptions- og aktietegningsrettighedsordninger. Fastholdelses- og fratrædelsesordninger overstiger ikke 24 måneders løn.

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 eks-

terne konsulenter og rådgivere i perioden frem til april 2015, der giver ret til tegning af aktier. Det samlede antal warrants udstedt tidligere og under dette. 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.

Bestyrelse

Bestyrelsen for Exiqon A/S består på nuværende tidspunkt af fire medlemmer. Alle bestyrelsesmedlemmer er valgt af generalforsamlingen og anses for uafhængige. Alle bestyrelsesmedlemmer er i besiddelse af

de finansielle og kommercielle kompetencer, som behøves for at varetage hvervet som medlem af bestyrelsen og dens udvalg. Bestyrelsesmedlemmernes forretningsadresse er Exiqon A/S, Skelstedet 16, 2950 Vedbæk, Danmark.

I 2010 holdt bestyrelsen 10 møder inklusive et heldagsstrategiseminar.

Exiqon anvender bestyrelsesudvalg, og bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg: Et revisionsudvalg og et kompensationsudvalg. Revisionsudvalget bistår bestyrelsen med dens tilsyn med selskabets udarbejdelse af årsrapport og anden finansiell rapportering, herunder anvendt regnskabspraksis og interne kontroller. Kompensationsudvalget rådgiver bestyrelsen om honorering af medarbejdere og direktion samt bonusordninger og incitamentsafklønning. Væsentlige beslutninger træffes altid af den samlede bestyrelse, og den samlede bestyrelse informeres om alle beslutninger.

Revisionsudvalget består pt. af alle bestyrelsesmedlemmer og ledes af Michael Nobel. I 2010 holdt revisionsudvalget to møder og fokuserede på væsentlige regnskabsmæssige skøn af betydning for årsrapporten.

Kompensationsudvalget består pt. af alle bestyrelsesmedlemmer og ledes af formanden, Thorleif Krarup. I 2010 holdt kompensationsudvalget ét møde, som fokuserede på bonusmål og incitamentsafklønning.

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 (2000-2002).

Nuværende bestyrelsesposter:

H. Lundbeck A/S (næstformand)
ALK-Abelló A/S (næstformand)
LFI A/S (næstformand)
Falck A/S (næstformand)
Lundbeckfonden (bestyrelsesmedlem)
Kronprins Frederiks Fond (bestyrelsesmedlem)
Sport One Danmark A/S (formand)

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	+76.923	0
Beholdning 31.12.2010	76.923	0

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 Bio-technology AB og PerSeptive Biosystems. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør for Pyrosequencing, Biacore AB og Affibody Holding AB.

Nuværende bestyrelsesposter:

Visen Medicin, Inc. (bestyrelsesmedlem)
Healthinvest Partners AB (medlem af Industrielt Råd)

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	0	0
Beholdning 31.12.2010	4.500	29.991

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 Tobaksfabriker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwaresekselskabet Medtime A/S.

Nuværende bestyrelsesposter:

Ejendomsselskabet Vestenborg Allé A/S (bestyrelsesmedlem og adm. direktør)
Ejendomsselskabet Vestergade A/S (bestyrelsesmedlem og adm. direktør)

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	+76.923	0
Beholdning 31.12.2010	77.345	29.991

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 bestyrelsesposter:

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

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	+80.000	0
Beholdning 31.12.2010	120.000	29.991

Direktion

Lars Kongsbak, administrerende direktør

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

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	0	+452.776
Beholdning 31.12.2010	133.389	798.498

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.

	Aktier	Warrants
Ændringer i 2010	0	+421.420
Beholdning 31.12.2010	38.500	605.966

Aktiekapital

Exiqon A/S' aktiekapital på 33.335.249 kr. pr. 31. december 2010 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.

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

Selskabets vedtægter kan ses på www.exiqon.com/investor/vedtaegter/2010.

Udbyttepolitik

Der forelås ikke udbetalt udbytte for 2010. Exiqon har ikke tidligere udbetalt udbytte og planlægger ikke at gøre dette inden for en overskuelig fremtid.

Ejerstruktur

Den 31. december 2010 havde Exiqon 1.264 registrerede aktionærer, som ejer 76,24% af selskabets samlede aktiekapital.

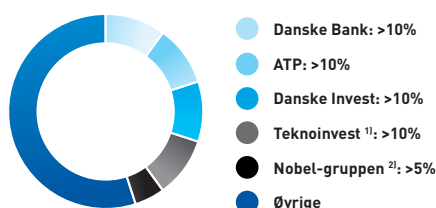
Fordelingen mellem danske og udenlandske aktionærer fremgår af figuren nedenfor.

Kapitalforholdet fordelt på danske og udenlandske aktionærer



Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets samlede aktiekapital på 33.335.249 kr.:

Storaktionærs andel af den samlede aktiekapital



- 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).

Datterselskab

Exiqon, Inc.
Salgskontor
Woburn, Massachusetts
USA

Investor relations-politik

Exiqon opretholder en åben og kontinuerlig dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. Vi tilstræber en høj grad af åbenhed og fokuserer på at videregive oplysninger i

overensstemmelse med oplysningskravene fra NASDAQ OMX København A/S.

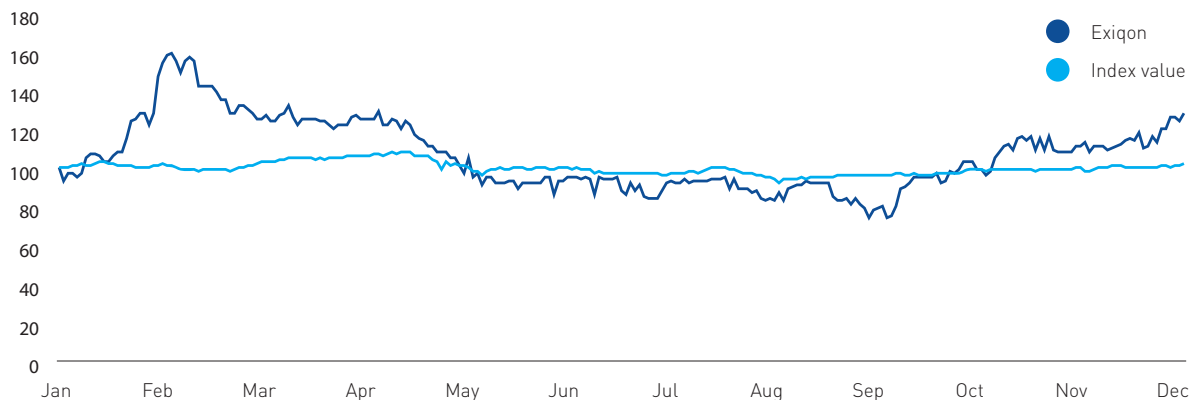
Exiqon offentliggør kvartalsrapporter om selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger. Desuden offentliggør vi information om selskabet, der vurderes at have betydning for kursdannelsen. Exiqon fører et insiderregister og offentliggør ændringer i disse insiders beholdning af aktier i 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 insidere 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 Exiqons hjemmeside. Aktionærer og andre, der via vores hjemmeside har anmodet om at modtage nyheder fra Exiqon via e-mail, vil modtage disse oplysninger umiddelbart derefter.

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

IR-kontakt

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

Aktiekursudvikling i 2010 sammenlignet med small cap-indekset på NASDAQ OMX København



Finanskalender for 2011

16. februar	Frist for aktionærs forslag til generalforsamlingen
24. februar	Årsregnskabsmeddelelse for 2010
31. marts	Generalforsamling
19. maj	Delårsrapport for perioden 1. januar–31. marts 2011
11. august	Delårsrapport for perioden 1. januar–30. juni 2011
10. november	Delårsrapport for perioden 1. januar–30. september 2011

Fondbørsmeddelelser 2010

No. 1/2010	Ændring i Exiqon A/S finanskalendar for 2010
No. 2/2010	Exiqon offentliggør årsrapport for 2009
No. 3/2010	Exiqon indkalder til ordinær generalforsamling den 14. april 2010
No. 4/2010	Forløb af ordinær generalforsamling 2010
No. 5/2010	Exiqons vedtægter af 14. april 2010
No. 6/2010	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2010 (ikke revideret)
No. 7/2010	Exiqon udsteder nye tegningsoptioner (warrants)
No. 8/2010	Exiqons vedtægter pr. 19. maj 2010
No. 9/2010	Exiqon lukker sit amerikanske datterselskab, Oncotech, Inc.
No. 10/2010	Exiqon indgår licensaftale med BD om brug af Exiqons LNA™-teknologi til udvikling af diagnostiske test for infektionssygdomme
No. 11/2010	Exiqon udsteder 3.030.000 nye aktier i en rettet emission
No. 12/2010	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
No. 13/2010	Storaktionærmeddelelse
No. 14/2010	Registrering af kapitalforhøjelse gennemført
No. 15/2010	Exiqons vedtægter pr. 29. juni 2010
No. 16/2010	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010 (ikke revideret)
No. 17/2010	Storaktionærmeddelelse
No. 18/2010	Storaktionærmeddelelse
No. 19/2010	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2010 (ikke revideret)
No. 20/2010	Exiqon publicerer kliniske data om klassifikation af patienter med tyktarmskræft
No. 21/2010	Foreløbige forventninger til regnskabsåret 2011
No. 22/2010	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med værdipapirer i Exiqon A/S
No. 23/2010	Exiqon har gennemført første fase i projekt til tidlig opdagelse af tarmkræft

Ledelsens påtegning

38

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar–31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2010.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, 24. februar 2011

Direktion

Lars Kongsbak
Administrerende direktør

Hans Henrik Chrois Christensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Thorleif Krarup
Formand

Erik Walldén
Næstformand

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 2010 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2010 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, 24. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Rudkjær
statsautoriseret revisor

Carsten Vaarby
statsautoriseret revisor

Regnskab og noter

REGNSKAB

- 41 | Totalindkomstopgørelse
- 42 | Balance 31. december
- 44 | Pengestrømsopgørelse
- 45 | Egenkapitalopgørelse

NOTER

- 47 | Note 1. Anvendt regnskabspraksis
- 54 | Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
- 56 | Note 3. Omsætning
- 57 | Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen
- 59 | Note 5. Ophørte aktiviteter
- 61 | Note 6. Personaleomkostninger
- 62 | Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse
- 65 | Note 8. Af- og nedskrivninger
- 65 | Note 9. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 66 | Note 10. Finansielle poster
- 66 | Note 11. Skat af årets resultat
- 67 | Note 12. Resultat pr. aktie
- 68 | Note 13. Immaterielle aktiver, Koncern & Moderselskab
- 69 | Note 14. Materielle aktiver
- 71 | Note 15. Kapitalandele i datterselskaber
- 71 | Note 16. Varebeholdninger
- 72 | Note 17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
- 72 | Note 18. Tilgodehavende hos datterselskaber
- 72 | Note 19. Andre tilgodehavender
- 73 | Note 20. Aktiekapital
- 73 | Note 21. Egne aktier
- 74 | Note 22. Udskudte skatteaktiver
- 74 | Note 23. Finansielle leasingforpligtelser
- 75 | Note 24. Operationelle leasingsforpligtelser
- 76 | Note 25. Ændring i driftskapital
- 76 | Note 26. Ikke-kontante reguleringer
- 76 | Note 27. Eventualforpligtelser
- 77 | Note 28. Finansielle risici
- 81 | Note 29. Nærtstående parter
- 81 | Note 30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Totalindkomstopgørelse

Morderselskab		Koncern			
2009	2010			2010	2009
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
58.558	58.316	Nettoomsætning	3	93.510	82.247
-36.695	-37.893	Produktionsomkostninger	6,7,8	-45.424	-41.785
21.863	20.423	Bruttoresultat		48.086	40.462
-43.309	-30.204	Forsknings- og udviklingsomkostninger	6,7,8	-30.204	-113.971
-25.671	-14.981	Salgs- og markedsføringsomkostninger	6,7,8	-35.801	-44.132
-28.567	-41.701	Administrationsomkostninger	6,7,8,9	-22.297	-30.039
-75.684	-66.463	Resultat af primær drift (EBIT)		-40.216	-147.680
-338.681	0	Tab på kapitalandele i datterselskab	15	0	0
3.069	5.477	Finansielle indtægter	10	3.147	2.256
-3.590	-5.021	Finansielle omkostninger	10	-5.023	-1.172
-414.886	-66.007	Resultat før skat		-42.092	-146.596
0	0	Skat af årets resultat	11	-23	-145
-414.886	-66.007	Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-42.115	-146.741
0	0	Årets resultat af ophørte aktiviteter	5	-1.427	-192.077
-414.886	-66.007	Årets resultat		-43.542	-338.818
		Anden totalindkomst			
0	0	Reklassifikation af reserve for valutakursregulering i forbindelse med årets afståelse af udenlandsk datterselskab		-16.563	0
0	0	Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske datterselskaber		2.500	-6.337
-414.886	-66.007	Totalindkomst		-57.605	-345.155
		Resultat pr. aktie			
		Resultat pr. aktie fortsættende og ophørte aktiviteter	12	-1,37	-11,18
		Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter	12	-1,32	-4,84
		Resultat pr. aktie, udvandet fortsættende og ophørte aktiviteter	12	-1,33	-11,18
		Resultat pr. aktie, udvandet fortsættende aktiviteter	12	-1,28	-4,84
		Forslag til resultatdisponering			
		Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
-414.886	-66.007	Overført til næste år			

Balance 31. december

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	Goodwill	49.368	49.368
10.131	9.081	Erhvervede patentrettigheder	9.081	10.129
4.087	3.945	Erhvervede softwarelicenser	3.945	4.088
113	2.248	Immaterielle aktiver under opførelse	2.249	113
14.331	15.274	Immaterielle aktiver	64.643	63.698
		13		
1.703	889	Indretning af lejede lokaler	1.370	2.381
9.944	6.905	Produktions- og laboratoriestyr	7.960	11.698
3.233	1.559	Andet driftsmateriel og inventar	1.960	3.812
531	9	Materielle aktiver under opførelse	9	549
15.411	9.362	Materielle aktiver	11.299	18.440
		14		
15.051	15.051	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
2.199	2.027	Deposita	2.239	2.599
17.250	17.078	Finansielle aktiver	2.239	2.599
0	0	Udskudte skatteaktiver	0	0
		22		
46.992	41.714	Langfristede aktiver i alt	78.181	84.737
10.500	10.185	Varebeholdninger	11.959	11.377
		16		
4.808	8.277	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.181	12.090
11.932	156	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
4.407	3.378	Andre tilgodehavender	3.384	4.412
830	407	Periodeafgrænsningsposter	508	1.167
21.977	12.218	Tilgodehavender	21.073	17.669
41.827	15.546	Likvide beholdninger	18.184	45.496
0	0	Aktiver bestemt for salg	0	16.032
74.304	37.949	Kortfristede aktiver	51.216	90.574
121.296	79.663	Aktiver	129.397	175.311

Balance 31. december

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
30.305	33.335	Aktiekapital	33.335	30.305
54.731	6.366	Andre reserver	51.332	91.295
85.036	39.701	Egenkapital	84.667	121.600
7.196	3.631	Finansielle leasingforpligtelser	3.631	7.196
7.196	3.631	Langfristede forpligtelser	3.631	7.196
4.383	3.564	Finansielle leasingforpligtelser	3.564	4.383
9.039	11.210	Leverandørgæld	15.187	10.788
1.914	2.074	Gæld til dattervirksomheder	0	0
13.728	12.704	Anden gæld	15.569	15.312
0	6.779	Modtagne forudbetalinger	6.779	0
29.064	36.331	Kortfristede forpligtelser	41.099	30.483
0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	16.032
36.260	39.962	Forpligtelser i alt	44.730	53.711
121.296	79.663	Egenkapital og forpligtelser	129.397	175.311

Øvrige noter

27-30

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-414.365	-66.463	Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter	-40.216	-147.680
348.313	8.830	Af- og nedskrivninger	10.000	80.937
4.851	1.997	Ikke-kontante reguleringer (warrants)	1.997	4.851
1.434	20.755	Ændring i driftskapital	5.386	-4.888
0	60	Gevinst/tab ved salg af aktiver	60	577
-59.767	-34.821		-22.773	-66.203
-521	454	Nettorenter og kursgevinster	320	-1.265
-60.288	-34.367	Pengestrømme vedrørende drift	-22.453	-67.468
-2.535	-3.244	Køb af immaterielle aktiver	-3.244	-2.571
-1.161	-542	Køb af materielle aktiver	-557	-1.161
16.515	-14.542	Lån til datterselskaber	0	0
0	12.118	Lån fra datterselskaber	0	0
-77.531	0	Kapitalforhøjelse i datterselskaber	0	0
-64.712	-6.210	Pengestrømme vedrørende investeringer	-3.801	-3.732
-4.181	-4.384	Afdrag på leasinggæld	-4.384	-4.181
-54	0	Afdrag på låneforpligtelser	0	0
0	19.695	Provenu fra kapitalforhøjelse	19.695	0
0	-1.020	Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	-1.020	-32
67	0	Indbetaling ved udnyttelse af warrants	0	67
-4.168	14.291	Pengestrømme vedrørende finansiering	14.291	-4.146
0	0	Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-16.986	-52.345
-129.168	-26.286	Ændring i likvider	-28.949	-127.691
-3	5	Urealiseret valutakursgevinst(-tab)	1.637	-326
170.998	41.827	Likvider 01.01.	45.496	174.258
0	0	Ændring i likvider, ophørte aktiviteter	0	-744
41.827	15.546	Likvider 31.12.	18.184	45.497
		Likvider er sammensat af følgende:		
8.827	15.546	Kontanter og anfordringsindskud	18.184	12.497
33.000	0	Aftaleindskud	0	33.000
41.827	15.546		18.184	45.497

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Andre reserver					
	Antal aktier stk.	Selskabs-kapital (t.kr.)	Reserve for valutakurs-regulering (t.kr.)	Aktiebaseret veder-læggelse (t.kr.)	Overført resultat (t.kr.)	I alt (t.kr.)
Egenkapital 1. januar 2010	30.305.249	30.305	13.796	25.744	51.755	121.600
Årets resultat					-43.542	-43.542
Reklassifikation af reserve for valutakursregulering i forbindelse med årets afståelse af udenlandsk datterselskab			-16.563			-16.563
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			2.500			2.500
Årets totalindkomst i alt		0	-14.063	0	-43.542	-57.605
Provenu fra kapitalforhøjelse	3.030.000	3.030			16.665	19.695
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse					-1.020	-1.020
Aktiebaseret vederlæggelse				1.997		1.997
Øvrige transaktioner i alt	3.030.000	3.030	0	1.997	15.645	20.672
Egenkapital 31. december 2010	33.335.249	33.335	-267	27.741	23.858	84.667
Egenkapital 1. januar 2009	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. december 2009	30.305.249	30.305	13.796	25.744	51.755	121.600

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

			Aktiebaseret		
	Antal	Selskabs-	veder-	Overført	I alt
	aktier	kapital	læggelse	resultat	I alt
	stk.	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Egenkapital 1. januar 2010	30.305.249	30.305	25.744	28.987	85.036
Årets resultat				-66.007	-66.007
Årets totalindkomst i alt				-66.007	-66.007
Provenu fra kapitalforhøjelse	3.030.000	3.030		16.665	19.695
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse				-1.020	-1.020
Aktiebaseret vederlæggelse			1.997		1.997
Øvrige transaktioner i alt	3.030.000	3.030	1.997	15.645	20.672
Egenkapital 31. december 2010	33.335.249	33.335	27.741	-21.375	39.701
Egenkapital 1. januar 2009	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. december 2009	30.305.249	30.305	25.744	28.987	85.036

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2010 for Exiqon A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede).

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

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

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

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDRERE STANDAR- DER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IAS 7, Pengestrømsopgørelsen
- IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- IAS 39, Finansielle instrumenter (afledte finansielle instrumenter & reklassificering)
- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger
- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- 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.
- IFRIC 19, Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2010 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, og har ikke haft væsentlig indvirkning på de rapporterede tal i

indeværende eller tidligere perioder, men vil kunne påvirke den regnskabsmæssige behandling af fremtidige transaktioner eller aftaler.

STANDARDE 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:

- 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 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.
- 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.

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,

Noter

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. Hvis den endelige fastsættelse af købsprisen er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer i kostprisen.

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 eventuelforpligtelser 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 histori-

ske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes totalindkomstopgørelserne til de 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 kontant-afregning 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.

Noter

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.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i totalindkomstopgørelsen, når

levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning fra service indregnes ved levering af servicen. Betalinger vedrørende egen produktudvikling fra tredjemand, indregnes i nettoomsætningen, når der er en rimelig overbevisning om, at Exiqon kan opfylde de tilknyttede krav, og betalingerne vil blive modtaget.

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, 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 i kontantrabatter.

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. 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.

Noter

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. Der henvises til note 2 for yderligere oplysninger.

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 diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er forretningsområder, der er bestemt til salg, som er solgt eller under likvidation. 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 salgssom-

kostninger. Ved salg indregnes gevinst eller tab efter skat i resultatet af ophørte aktiviteter.

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 salgssomkostninger. 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 førstegangsendregning 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.

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

Noter

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.

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:

Erhvervede patentrettigheder	5-18 år
Erhvervede software-rettigheder	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes én gang om året.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan

henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i 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.

Noter

Ved fastsættelsen af kapitalværdien diskonteres de skønnede fremtidige pengestrømme til deres nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringssats, 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 salgsmkostninger. Nedskrivninger indregnes i totalindkomsten.

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

Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i datterselskaber

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, beregnet i overensstemmelse med FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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, indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egne aktier

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Noter

gen 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 kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser 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.

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.

Noter

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

EPS =

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

Kurs / indreværdi =

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

Bruttomargin (%) =

$$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Markedsværdi =

$$\text{Kurs} * \text{antal aktier, ultimo}$$

Aktiver/Egenkapital er defineret som de totale aktiver divideret med egenkapitalen ved årets udgang.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat (EBIT) før af- og nedskrivninger.

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 vækst i Life Science produksalg. Ledelsen erkender, at der er risici forbundet med at opfylde budgettet.

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. Exiqon har styrket sit kapitalberedskab gennem en kreditfacilitet på 5 mio. kr. Koncernens målsætning er at blive overskudsgivende fra 2011 med den nuværende finansiering målt på EBITDA.

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:

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 CGU.

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 forretnings tiltag, hvor risicie-

Noter

ne 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 2010 udgjorde 49.368 t.kr. (2009: 49.368 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 2010 30.204 t.kr. (2009: 113.971 t.kr.).

Da ingen af Koncernens udviklingsprogrammer har opnået en status, der kræves for aktivering, er der pr. 31. december 2010 ikke foretaget aktivering af udviklingsomkostninger.

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførbare underskud, indregnes, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan modregnes positive skattemæssige indtægter inden for en overskuelig periode. Denne vurdering foretages årligt og er baseret på budgetter og

forretningsplaner for de kommende år. Exiqon har haft underskud i hvert regnskabsår og har derfor uudnyttede skattemæssige underskud. Exiqon forventer også et underskud i 2011, og derfor har ledelsen besluttet ikke at indregne det udskudte skatteaktiv.

Noter

Note 3. Omsætning

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
32.185	43.891	Produktsalg	78.440	56.184
19.023	4.401	Licensindtægter	4.401	18.713
7.350	10.024	Kontraktsforskning *)	10.669	7.350
58.558	58.316		93.510	82.247

*) Inklusive betalinger fra tredjemand til egen produktudvikling.

Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen

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

Life Sciences består af både Life Sciences og Services. Life Sciences omfatter salg af forskningsprodukter til miRNA-analyse, og Services anvender forskningsprodukterne i sin drift. Life Sciences og 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 resursefordelingen og med henblik på at vurdere resultaterne. Segmentets resultater vurderes ud fra driftsresultatet (EBIT) som anført i tabellerne nedenfor. Finansielle poster og skat styres på koncernniveau og fordeles ikke på driftssegmenterne.

Diagnostics omfatter forskning og udvikling af en række forskellige diagnostiske produkter, som endnu ikke klar til salg. Ledelsen betragter Diagnostics som et selvstændigt segment, eftersom der fremadrettet forventes omsætning i dette segment, samt at mere end 10% af 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 - 2010

t.kr.	Life Sciences	Diagnostics	Andet *)	I alt
Nettoomsætning	84.854	9.269	-613	93.510
Bruttoresultat	39.242	8.844	0	48.086
Driftsresultat (EBIT)	-15.594	-24.622	0	-40.216
Resultat før skat	-15.594	-24.622	-1.876	-42.092
Tilgang af aktiver	3.621	280	562	4.463
Segmentaktiver	63.391	52.581	13.425	129.397
Afskrivninger	7.773	2.227	0	10.000

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	0	-147.680
Resultat før skat	-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

*) Inklusive koncern-elimineringer.

Noter

Note 4. Segmentoplysninger for Koncernen (fortsat)

Segmentoplysning omsætning

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

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Produktsalg	78.440	56.184
Licensindtægter	4.401	18.713
Kontraktforskning	10.669	7.350
	93.510	82.247

Segmentoplysning geografisk opdeling

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

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Nordamerika	35.194	32.323
Europa *)	51.146	45.105
Resten af verden	7.170	4.819
	93.510	82.247

*) Inklusive Danmark (domicilland) 7.431 t.kr. (6.630 t.kr. i 2009).

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

	Tilgange af immaterielle og materielle aktiver		Langfristede aktiver i alt	
	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Europa	2.171	4.198	74.005	64.607
Nordamerika	0	0	1.937	17.531
	2.171	4.198	75.942	82.138

Noter

Note 5. Ophørte aktiviteter

Exiqon A/S iværksatte den 17. december 2009 en salgsproces af det 100% ejede datterselskab Oncotech, Inc. Fra denne dato og frem til afhændelsen var Oncotech, Inc. regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter i overensstemmelse med IFRS 5.

I det første halvår af 2010 førte Exiqon forhandlinger med en lang række potentielle købere af Oncotech. Med virkning fra 31. maj 2010 meddelte Californiens lokale administrator af Medicare (Medicare Administrative Contractor (MAC)), Palmetto GBA, imidlertid gennem en LCD ("local coverage determination"), at Oncotech fremadrettet ikke ville kunne oppebære betaling for selskabets EDR-test fra Medicare. De nye retningslinjer fra Palmetto GBA, som berører den fremtidige betaling for Oncotechs EDR-test, var forskellig fra de retningslinjer, som fulgtes af andre MAC'er i USA's øvrige regioner, f.eks. Pennsylvania som tillod en af Oncotechs konkurrenter at udføre en lignende test for lægemiddelresistens med betaling fra Medicare. Palmetto GBA udskød efterfølgende datoen for afgørelsens ikrafttræden indtil juli 2010, men beslutningen underminerede effektivt Oncotechs evne til at drive forretning på lige konkurrencevilkår.

Efterfølgende besluttede Exiqon at afslutte salgsprocessen og fortsætte afhændelsen af Oncotech gennem insolvent likvidation. I henhold til amerikanske konkursregler (U.S. California law) trådte en proces kendt som "Assignment to the Benefit of Creditors" (ABC) i kraft den 16. juni 2010 - en konkursproces under californisk lovgivning som alternativ til "Federal chapter 5"-konkurs - og som følge heraf er alle rettigheder og forpligtelser i relation til Oncotech uigenkaldeligt overført til en kurator, der repræsenterer kreditorernes interesser.

Beslutningen om at afhænde Oncotech, Inc. gennem likvidation (ABC) frem for salg har ikke ændret på, at Oncotech, Inc.'s regnskabsmæssige værdi er behandlet som ophørte aktiviteter. I begge tilfælde vil den væsentligste del af den regnskabsmæssige værdi ikke blive genindvundet gennem drift. Dette har ikke ændret sig gennem perioden.

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	13.031	47.586
Produktionsomkostninger	-12.760	-39.307
Bruttoresultat	271	8.279
Totale omkostninger	-20.109	-73.690
Resultat af primær drift før særlig poster	-19.838	-65.411
Finansielle poster, netto	-10	-845
Resultat før skat	-19.848	-66.256
Skat af årets resultat	-38	-63
Årets resultat før særlige poster	-19.886	-66.319
Særlige poster	1.896	-125.758
Reklassifikation af reserve for valutakursregulering i forbindelse med årets afståelse af udenlandsk datterselskab	16.563	0
Årets resultat	-1.427	-192.077

Noter

Note 5. Ophørte aktiviteter (fortsat)

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Pengestømme		
Pengestrømme vedrørende drift	-15.498	-49.939
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	-945
Pengestrømme vedrørende finansiering	-294	-717
Ændring i likvider	-1.194	-744
I alt	-16.986	-52.345
Særlige poster		
Nedskrivning kunderelationer	0	-37.099
Nedskrivning varemærker	0	-9.124
Nedskrivning erhvervede patentrettigheder	0	-3.371
Nedskrivning tumor-bank	0	-42.787
Nedskrivning goodwill	0	-15.638
Omvurdering af aktiver samt tilbageførsel heraf	10.739	-10.739
Hensættelse af salgskostninger, samt tilbageførsel heraf	5.900	-7.000
Indregning af negativ egenkapital	5.505	0
Nedskrivning af tilgodehavender hos datterselskab	-20.248	0
I alt	1.896	-125.758

Aktiver og forpligtelser klassificeret som ophørte aktiviteter pr. 31. december:

Varebeholdninger	0	5.334
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	9.549
Likvide beholdninger	0	1.149
Aktiver Oncotech, Inc., klassificeret som ophørende aktivitet	0	16.032
Leverandørgæld	0	-4.211
Anden gæld	0	-3.959
Periodiserede omkostninger	0	-7.862
Forpligtelser Oncotech, Inc., klassificeret som ophørende aktivitet	0	-16.032
Nettoaktiver Oncotech, Inc., klassificeret som ophørende aktivitet	0	0

Noter

Note 6. Personalemkostninger

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.500	1.350	Bestyrelsehonorar	1.350	1.500
54.351	42.245	Løn og gager	52.930	65.576
1.017	734	Pensionsordning	976	1.249
4.851	1.997	Aktiebaseret vederlæggelse	1.997	4.851
4.792	2.557	Øvrige personalemkostninger	2.576	5.086
66.511	48.883		59.829	78.262
		Personalemkostningerne er fordelt således:		
12.956	8.991	Produktionsomkostninger	8.991	14.403
22.669	14.781	Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.781	22.669
14.427	9.638	Salg- og markedsføringsomkostninger	20.584	23.766
16.459	15.473	Administrationsomkostninger	15.473	17.424
66.511	48.883		59.829	78.262
93	63	Gennemsnitlige antal medarbejdere	76	109

Vederlag til ledelsesmedlemmer

	Fast løn, bonus mv.	Bestyrelses- honorar	Pension	Aktiebaseret veder- læggelse	I alt
Ledelsens aflønning 2010 (koncern):					
Bestyrelse	0	1.350	0	87	1.437
Direktion	4.806	0	92	1.666	6.564
	4.806	1.350	92	1.753	8.001
Ledelsens aflønning 2009 (koncern):					
Bestyrelse	0	1.500	0	962	2.462
Direktion	5.670	0	137	2.024	7.831
	5.670	1.500	137	2.986	10.293
Ledelsens aflønning 2010 (moder):					
Bestyrelse	0	1.350	0	87	1.437
Direktion	4.806	0	92	1.666	6.564
	4.806	1.350	92	1.753	8.001
Ledelsens aflønning 2009 (moder):					
Bestyrelse	0	1.500	0	962	2.462
Direktion	5.670	0	137	2.024	7.831
	5.670	1.500	137	2.986	10.293

Noter

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere og ledelsen og aktionærer har selskabet etableret aktiebaserede aflønningsprogrammer i form af warrants til bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til en beregnet gennemsnitlig kurs for aktierne på tildelingstidspunktet og for tildeling i 2008 til 2010 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 med- arbejdere	Øvrige	I alt	Gennem- snitlig udnyttel- seskurs
Udestående warrants						
1. januar 2010	943.979	119.964	138.889	709.637	1.912.469	21.23
Reklassificeret *)	0	-29.991	-138.889	168.880	0	0
Tildelt i regnskabsåret	874.196	0	0	90.000	964.196	7.87
Udløbet i regnskabsåret	-413.711	0	0	-473.275	-886.986	11.47
Udestående warrants						
31. december 2010	1.404.464	89.973	0	495.242	1.989.679	20.20
Heraf kan exercises	591.968	79.978	0	303.304	975.250	27.45
Udestående warrants						
1. januar 2009	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	9.5
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. december 2009	943.979	119.964	138.889	709.637	1.912.469	21.23
Heraf kan exercises	634.657	89.646	83.334	607.976	1.415.613	18.79

*) Direktion, betyrelse og ledende medarbejdere reklassificeres til "Øvrige" på tidspunkt for ophør af deres ansættelsesforhold.

2010

Der blev ikke udnyttet warrants i løbet 2010.

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 2010 er den vejede gennemsnitlige resterende kontrakt-løbetid 18 måneder (2009: 18 måneder).

Noter

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Følgende warrant-programmer er endnu ikke udnyttet pr. 31. december 2010:

Program	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode	Dagsværdi ved årets udgang i mio. kr. *)	Estimeret dagsværdi på tildelingstidspunktet pr. warrant i kr. **)
Januar 2008	41,19	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	0	4,8
Februar 2008	43,28	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	0	5,6
April 2008	38,56	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	4	8,4
September 2008	28,95	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	11	5,6
Januar 2009	26,20	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1	7,4
Maj 2009	19,49	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	1	6,4
Juni 2009	16,41	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	26	6,7
Maj 2010	7,87	4 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelse	3.015	3,2
I alt			3.058	

*) De beregnede markedsværdier er baseret op Black-Scholes model til værdiansættelse af warrants. Ved beregninger er forudsat intet udbytte pr. aktie, en volatilitet på 52,16 % opgjort ud fra den historiske volatilitet på aktiekursen for Exiqon A/S de seneste 12 måneder, en risikofri rente på 0,8 % p.a., og en aktiekurs den 31. december 2010 i Exiqon på 9,5 kr. Periode til udløb er opgjort ud fra den senest mulige udnyttelse af warrantene.

** Ved beregning af markedsværdierne på tildelingstidspunktet i 2010 er forudsat intet udbytte pr. aktie, en gennemsnitlig volatilitet på 60,21 %, en gennemsnitlig risikofri rente på 0,83 % p.a., samt en gennemsnitlig kurs på Exiqon-aktien på 7,75 kr.

Warrantprogram tildelt i maj 2006

Alle warrants tildelt i maj 2006 er udløbet 31. december 2010.

Warrantprogram tildelt i december 2006

Alle warrants tildelt i december 2006 er udløbet 31. december 2010.

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.

Noter

64

EXIØON | ÅRSRAPPORT 2010 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

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 januar 2009 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 maj 2009 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 juni 2009

Warrants tildelt i juni 2009 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.

Warrantprogram tildelt i maj 2010

Warrants tildelt i maj 2010 er opdelt i 36 trancher, som optjenes med 1/36 hver måned over 36 måneder. Udnyttelsesperioden løber frem til 2013. Udnyttelseskursen er 7,63 med et tillæg på 5 % p.a. fra tildelingstidspunktet frem til udnyttelsen.

Aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning

	Direktion	Bestyrelse	Ledende med-arbejdere	Øvrige	I alt
Udestående retter 1. januar 2010	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	-75.898	-75.898
Udestående retter 31. december 2010	0	0	0	0	0
Heraf kan exercises	0	0	0	0	0
Udestående retter 1. januar 2009	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. december 2009	0	0	0	75.898	75.898
Heraf kan exercises	0	0	0	37.949	37.949

Aktiebaseret vederlæggelses-program tildelt i maj 2007 er udløbet i 2010.

Noter

Note 8. Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Nedskrivning af goodwill	0	70.664
1.583	1.191	Software	1.191	1.583
1.048	1.048	Erhvervede patenter og licenser	1.048	1.048
2.217	2.209	Laboratorieudstyr	2.868	2.217
1.722	1.843	Produktionsanlæg og maskiner	1.843	1.722
3.070	2.540	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.021	3.070
-10	-76	Tab- og gevinst ved salg af materielle aktiver *)	30	-10
9.630	8.754		10.000	80.294
		Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
4.111	4.034	Produktionsomkostninger	4.034	4.111
3.566	3.252	Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.252	74.230
1.091	600	Salgs- og markedsføringsomkostninger	1.845	1.091
862	869	Administrationsomkostninger	869	862
9.630	8.754		10.000	80.294

*) Inkluderer scrapping af software i moderselskabet.

Note 9. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsårene kan specificeres således:		
395	400	Lovpligtig revision	415	560
89	167	Andre erklæringer med sikkerhed	167	89
74	25	Skatterådgivning	25	74
333	79	Andre ydelser	79	333
891	671		686	1.056

Noter

Note 10. Finansielle poster

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Finansielle indtægter		
2.256	104	Renteindtægter af bankindestående mv.	109	2.256
813	92	Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0
0	5.281	Valutakursgevinster	3.038	0
3.069	5.477		3.147	2.256
		Finansielle omkostninger		
469	327	Renter på gæld mv.	331	188
916	695	Renter på finansielle leasingforpligtelser	695	916
2.205	3.999	Valutakurstab	3.997	68
3.590	5.021		5.023	1.172

Note 11. Skat af årets resultat

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Skat af årets resultat fortsættende aktiviteter kan forklares således:		
-103.722	-16.502	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25% *)	-10.529	-36.686
85.894	3.928	Permanente forskelle	3.942	18.176
17.828	12.574	Ikke indregnet ændring i skatteaktiv	7.131	18.237
0	0	Effekt af forskelle i udenlandsk skat i forhold til de den danske skatteprocent	-544	273
0	0		-23	-145

*) Skat af årets resultat for det danske selskab er beregnet med en skatteprocent på 25% (2009: 25%).

Noter

Note 12. Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2010	2009
Beregning af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Årets resultat (t.kr.) af fortsættende aktiviteter	-42.114	-146.741
Årets resultat (t.kr.) af ophørte aktiviteter	-1.427	-192.077
Gennemsnitlig antal aktier	31.841.002	30.300.181
Gennemsnitlig antal egne aktier	-5.342	-5.342
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	31.835.660	30.294.839
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	964.196	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	32.799.856	30.294.839
Resultat pr. aktie fortsættende og ophørte aktiviteter	-1,37	-11,18
Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter	-1,32	-4,84
Resultat pr. aktie ophørte aktiviteter	-0,05	-6,34
Udvandet resultat pr. aktie fortsættende og ophørte aktiviteter	-1,33	-11,18
Udvandet resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter	-1,28	-4,84
Udvandet resultat pr. aktie ophørte aktiviteter	-0,05	-6,34

Der er 1.025.483 udestående warrants som er out-of-the-money. Disse er ikke inkluderet i beregningen af udvandet resultat.

Ved beregning af resultatet og udvandet indtjening pr. aktie i 2006 og tidligere er der korrigeret for selskabets udstedelse af fondsaktier i maj 2007 med justeringsfaktor 0,5 med tilbagevirkende kraft for alle præsenterede regnskabsår.

Noter

68

EXIDON | ÅRSRAPPORT 2010 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 13. Immaterielle aktiver, Koncern & 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 2010 (Koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.2010	120.032	0	0	6.859	13.255	113
Tilgang	0	0	0	1.108	0	2.249
Afgang	0	0	0	-149	0	-113
Anskaffelsessum 31.12.2010	120.032	0	0	7.818	13.255	2.249
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	-70.664	0	0	-2.771	-3.126	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0	-1.190	-1.048	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	89	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	-70.664	0	0	-3.873	-4.174	0
Bogført værdi 31.12.2010	49.368	0	0	3.945	9.081	2.249
Immaterielle aktiver 2010 (Moderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.2010	0	0	0	6.857	13.255	113
Tilgang	0	0	0	1.108	0	2.249
Afgang	0	0	0	-149	0	-113
Anskaffelsessum 31.12.2010	0	0	0	7.816	13.255	2.249
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	0	0	0	-2.771	-3.126	0
Afskrivninger	0	0	0	-1.190	-1.048	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	89	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	0	0	0	-3.873	-4.174	0
Bogført værdi 31.12.2010	0	0	0	3.944	9.081	2.249
Immaterielle aktiver 2009 (Koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.2009	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
Reklassificering af immaterielle aktiver bestemt for salg	-15.638	-45.200	-14.212	0	-4.558	0
Anskaffelsessum 31.12.2009	120.032	0	0	6.859	13.255	113
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	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
Reklassificering af immaterielle aktiver bestemt for salg	0	8.102	5.089	0	1.111	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2009	-70.664	0	0	-2.771	-3.126	0
Bogført værdi 31.12.2009	49.368	0	0	4.088	10.129	113
Immaterielle aktiver 2009 (Moderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.2009	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 31.12.2009	0	0	0	6.858	13.255	113
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	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 31.12.2009	0	0	0	-2.771	-3.126	0
Bogført værdi 31.12.2009	0	0	0	4.087	10.129	113

Noter

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

Goodwill er allokert til den selvstændige pengestrømsfrembringende enhed Diagnostics. I overensstemmelse med IAS 36, Værdiforringelse af aktiver, testes goodwill (inklusive langfristede akeitiver) 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, baseret på budgetter godkendt af bestyrelsen for perioden 2011-2013 samt projection for perioden 2014-2020, med den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

De væsentligste parametre er forventet nettoomsætning, resultat af primær drift (EBIT), driftskapital behov samt vækstrater. Projection for perioden 2011-2013 er udarbejdet på baggrund af det bestyrelsesgodkendte budget, herunder konkrete forretningsmæssige vurderinger af forretningsområdet, og projection for 2014-2020 er udarbejdet på baggrund af en videreførelse af budgetforudsætninger samt generelle forretningsmæssige vurderinger. Eftersom goodwill relaterer sig til nye produkter, der endnu ikke er lanceret, er vækstraterne moderate i de første år. Vækstraten i relation til nettoomsætningen er i terminalperioden indarbejdet med 5%, og terminalværdien udgør under 5% af den samlede tilbagediskonterede værdi. 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% (svarende til en WACC før skat på 13,8%), og den anvendte selskabsskattesats er 30%. I forbindelse med værdiforringelsestesten er der udført en række følsomhedsanalyser på WACC, COGS og forventet nettoomsætning med henblik på at teste den bogførte goodwill-værdi.

Note 14. Materielle aktiver

	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 2010 (koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.2010	0	9.212	27.723	13.206	9.916	549
Valutakursregulering	0	0	246	86	88	0
Tilgang	0	732	313	52	0	9
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	-464	0	0	-549
Kostpris 31.12.2010	0	9.944	27.818	13.344	10.004	9
Afskrivninger 01.01.2010	0	-5.332	-19.905	-9.394	-7.535	0
Valutakursregulering	0	0	-103	-39	-33	0
Overførsler	0	0	1	0	0	0
Afskrivning	0	-1.842	-2.870	-1.951	-1.066	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	250	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2010	0	-7.174	-22.627	-11.384	-8.634	0
Bogført værdi 31.12.2010	0	2.770	5.191	1.960	1.370	9
Heraf leasede aktiver		1.443	2.556	1.165		

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 2010 (Moderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.2010	0	9.212	24.706	12.154	8.834	531
Tilgang	0	732	280	52	0	9
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	-531
Kostpris 31.12.2010	0	9.944	24.986	12.206	8.834	9
Afskrivninger 01.01.2010	0	-5.332	-18.642	-8.921	-7.131	0
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afskrivning	0	-1.842	-2.209	-1.726	-814	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2010	0	-7.174	-20.850	-10.647	-7.945	0
Bogført værdi 31.12.2010	0	2.770	4.136	1.559	889	9
Heraf leasede aktiver		1.443	2.556	1.165		
Materielle aktiver 2009 (koncern)						
Anskaffelsessum 01.01.2009	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
Reklassificering af materielle aktiver bestemt for salg	-46.869	0	-10.646	-311	-2.266	0
Kostpris 31.12.2009	0	9.212	27.723	13.206	9.916	549
Afskrivninger 01.01.2009	-1.849	-3.610	-18.236	-7.435	-7.068	0
Valutakursregulering	33	0	11	7	3	0
Overførsler	-2.266	-1.722	-2.912	-2.217	-1.211	0
Afskrivning	0	0	0	-85	85	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	166	186	0
Reklassificering af materielle aktiver bestemt for salg	4.082	0	1.232	170	470	0
Afskrivninger 31.12.2009	0	-5.332	-19.905	-9.394	-7.535	0
Bogført værdi 31.12.2009	0	3.880	7.818	3.812	2.381	549
Heraf leasede aktiver		2.739	4.099	2.396		
Materielle aktiver 2009 (Moderselskab)						
Anskaffelsessum 01.01.2009	0	9.285	24.320	10.922	9.747	379
Tilgang	0	-73	386	658	17	531
Overførsler	0	0	0	592	-592	0
Afgang	0	0	0	-18	-338	-379
Kostpris 31.12.2009	0	9.212	24.706	12.154	8.834	531
Afskrivninger 01.01.2009	0	-3.610	-16.426	-6.890	-6.448	0
Overførsler	0	0	0	-84	85	0
Afskrivning	0	-1.722	-2.216	-1.951	-954	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	4	186	0
Afskrivninger 31.12.2009	0	-5.332	-18.642	-8.921	-7.131	0
Bogført værdi 31.12.2009	0	3.880	6.064	3.233	1.703	531
Heraf leasede aktiver		2.739	4.099	2.396		

Noter

Note 15. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
276.200	353.732	Kostpris 01.01.		
77.532	0	Kapitalforhøjelser i datterselskaber		
0	-338.681	Afgang		
353.732	15.051	Kostpris 31.12.		
0	-338.681	Nedskrivninger 01.01.		
-338.681	338.681	Årets nedskrivninger		
-338.681	0	Nedskrivninger 31.12.		
15.051	15.051	Regnskabsmæssig værdi 31.12.		

Exiqon A/S har følgende datterselskab:

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

Oncotech, Inc., 100% ejet, servicelaboratorium, er ophørt gennem insolvent likvidation og klassificeret som ophørte aktiviteter fra 2009. Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger.

Note 16. Varebeholdninger

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.336	2.879	Råvarer og hjælpematerialer	2.900	3.347
7.164	7.306	Fremstillede varer og handelsvarer	9.059	8.030
10.500	10.185		11.959	11.377

I 2010 er varebeholdninger nedskrevet med 2.296 t.kr (2009: 2.939 t.kr.), beløbet er inkluderet i produktionsomkostninger.

Noter

72

Note 17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5.708	8.489	Tilgodehavender fra salg 31.12. (brutto)	17.505	13.793
-1.506	-900	Nedskrivning til imødegåelse af tab 01.01.	-1.703	-2.078
-461	-72	Hensættelse til tab i året	-184	-692
1.067	760	Tilbageførsel af tidligere hensættelser til tab	1.563	1.067
-900	-212	Nedskrivning til imødegåelse af tab 31.12.	-324	-1.703
4.808	8.277	Tilgodehavender fra salg 31.12.	17.181	12.090
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
743	1.348	Overforfaldne med op til en måned	4.548	2.005
399	406	Overforfaldne mellem en og tre måneder	1.630	3.051
108	3	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	402	1.361
229	0	Overforfaldne over seks måneder	1.482	533
1.479	1.757		8.062	6.950

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. Tilgodehavende hos datterselskaber

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
11.932	156	Tilgodehavender hos datterselskaber 31.12.	-	-

Exiqon har nedskrevet tilgodehavende hos Oncotech, Inc. i forbindelse med, at kontrollen med datterselskabet er tabt. Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger.

Note 19. Andre tilgodehavender

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.407	3.378	Andre tilgodehavender	3.384	4.412

Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender.

Noter

Note 20. Aktiekapital

Morderselskab			Koncern	
2009 t.kr.	2010 t.kr.		2010 t.kr.	2009 t.kr.
30.298	30.305	Antal aktier 01.01		
0	3.030	Kapitalforhøjelse i juni		
7	0	Warrant udnyttelse		
30.305	33.335	Antal aktier 31.12.		

Aktiekapitalen består af 33.335.249 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

	t.stk.	Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital
Egne aktier 01.01.2010	5	5	0,01
Fondsemission	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktie	-	-	-
Egne aktier 31.12.2010	5	5	0,01
Egne aktier 01.01.2009	5	5	0,01
Fondsemission	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-
Salg af egne aktie	-	-	-
Egne aktier 31.12.2009	5	5	0,01

Noter

Note 22. Udskudte skatteaktiver

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-1.224	-1.288	Immaterielle aktiver	-1.288	-1.224
1.872	1.781	Materielle aktiver	1.612	1.884
-161	-565	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-565	-161
224	53	Modtagne forudbetalinger	53	225
711	-19	Midlertidige forskelle	-188	724
93.801	108.107	Fremførbare skattemæssige underskud	113.764	95.140
94.512	108.088	Udskudt skatteaktiv 31.12.	113.576	95.864

Skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Morderselskabet og Koncernen har de seneste år genereret underskud. Da det fortsat er usikkert, hvornår de opgjorte skatteaktiver vil blive udnyttet, er der ved aflæggelse af årsrapporten for 2010 ikke sket indregning heraf.

Note 23. Finansielle leasingforpligtelser

	Leasing- ydelser		Nutidsværdi af leasingydelser	
	2010	2009	2010	2009
Koncern	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Forfald inden for et år fra balancedagen	3.984	5.078	3.564	4.383
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	3.883	7.867	3.631	7.196
	7.867	12.945	7.195	11.579
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-672	-1.366		
	7.195	11.579		
Morderselskab				
Forfald inden for et år fra balancedagen	3.984	5.078	3.564	4.383
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	3.883	7.867	3.631	7.196
	7.867	12.945	7.195	11.579
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-672	-1.366		
	7.195	11.579		

Noter

Note 23. Finansielle leasingforpligtelser (fortsat)

Finansielle leasingforpligtelser

Koncern	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelser t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2011-13	Fast	4-8	7.195	7.867
31.12.2010					7.195	7.867
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fast	4-8	11.579	12.945
31.12.2009					11.579	12.945

Moderselskab	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasing- ydelser t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2011-13	Fixed	4-8	7.195	7.867
31.12.2010					7.195	7.867
Finansielle leasingforpligtelser produktionsudstyr	DKK	2009-13	Fixed	4-8	11.579	12.945
31.12.2009					11.579	12.945

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

Note 24. Operationelle leasingforpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2009 t.kr.	2010 t.kr.		2010 t.kr.	2009 t.kr.
5.585	4.335	Leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen Huslejeforpligtelser	5.819	6.858
3.552	3.515	De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:	4.723	4.820
6.791	6.095	Inden for et år fra balancedagen	7.149	9.800
0	0	Mellem to og fem år fra balancedagen	0	0
10.343	9.610	Efter fem år fra balancedagen	11.872	14.620

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

Noter

Note 25. Ændring i driftskapital

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
436	315	Ændring i varebeholdninger	-510	1.517
1.479	12.613	Ændring i tilgodehavender	-2.111	-1.536
-481	7.827	Ændring i leverandørgæld mv.	8.007	-4.869
1.434	20.755		5.386	-4.888

Note 26. Ikke-kontante reguleringer

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.851	1.997	Incitamentsprogrammer	1.997	4.851
289.704	60	Gevinst/tab ved salg af aktiver	60	578
0	0	Nedskrivning goodwill	0	70.664
294.555	2.057		2.057	76.093

Note 27. Eventualforpligtelser

Sikkerhedsstillelser

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

Lånefacilitet på 5 mio. kr. er udstedt mod sikkerhed i virksomhedspant.

Moderselskabet har udstedt et kredit tilsagn på 100 t. USD vedrørende det 100% ejede datterselskab Exiqon, Inc.'s huslejeoppligtelser med udløb 15. maj 2012.

Verserende juridiske tvister

Den 20. september 2010 indledte Exiqon A/S en voldgiftssag mod Santaris Pharma A/S. Voldgiftssagen relaterer sig til Santaris Pharmas potentielle brud på sameje-aftalen til Imanishi-patentet, der er en del af LNA™-porteføljen. Exiqons påstand er, at Santaris Pharma har brudt aftalen og krænket Exiqons patentretligheder ved kommercialisering af produkter til forskningsbrug. Dette strider mod sameje-aftalen, der giver Exiqon eksklusiv ret hertil. Exiqons krav på erstatning beløber sig til 98,6 mio. kr. Beløbet er ikke indregnet i 2010. Santaris Pharma har rejst en række modpåstande, der alle med undtagelse af ét påstås afvist af formelle grunde. Santaris Pharma har fremført et erstatningskrav på 100 mio. kr., men kravet er ikke underbygget nærmere med dokumentation eller på anden vis inden bestyrelsens godkendelse af nærværende årsrapport. Som følge heraf fremstår erstatningskravet uberettiget, og der er ikke hensat hertil. Exiqon forventer, at voldgiftssagen afsluttes i løbet af 2011.

Noter

Note 28. Finansielle risici

Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4.808	8.277	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.181	12.090
11.932	156	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
5.237	3.378	Andre tilgodehavender	3.384	5.579
41.827	15.546	Likvide beholdninger	18.184	45.496
63.804	27.357	Udlån og tilgodehavender	38.749	63.165
11.579	3.564	Finansielle leasingforpligtelser	3.564	11.579
9.039	11.210	Leverandørgæld	15.187	10.788
1.914	2.074	Gæld hos datterselskaber	-	-
13.728	12.704	Anden gæld	15.568	15.312
36.260	29.551	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	34.318	37.679

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 forestages løbende vurderinger af behovet for indgåelse af valutaterminforretninger. Der er pr. 31. december 2010 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 kreditvurderes.

Noter

78

EXIQON | ÅRSRAPPORT 2010 | DEL III: ÅRSREGNSKAB | NOTER

Note 28. Finansielle risici (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	2.863	11.165	-17.204	-3.176
EUR	4.778	5.747	-3.460	7.065
DKK	10.523	3.240	-23.324	-9.561
Øvrig valuta	20	413	-740	-307
31.12.2010	18.184	20.565	-44.728	-5.979
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
31.12.2009	45.496	17.669	-53.711	9.454

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	225	2.411	-12.436	-9.800
EUR	4.778	5.747	-3.460	7.065
DKK	10.523	3.240	-23.324	-9.561
Øvrig valuta	20	414	-740	-306
31.12.2010	15.546	11.812	-39.960	-12.602
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
31.12.2009	41.827	21.977	-36.260	27.544

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 det amerikanske datterselskab.

En kursændring i forhold til DKK på 10% for USD forventes at påvirke Koncernens resultat med 3% sammenlignet med 1% i 2009 og egenkapitalen med 2% sammenlignet med 2% i 2009.

Noter

Note 28. Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisici

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	18.184	0	0	18.184	0	
Leasinggæld	-3.564	-3.631	0	-7.195	-7.195	
31.12.2010	14.620	-3.631	0	10.989	-7.195	
Bankindestående	45.496	0	0	45.496	0	1-4
Leasinggæld	-4.383	-7.196	0	-11.579	-11.579	4-8
31.12.2009	41.113	-7.196	0	33.917	-11.579	

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	15.546	0	0	15.546	0	
Leasinggæld	-3.564	-3.631	0	-7.195	-7.195	
31.12.2010	11.982	-3.631	0	8.351	-7.195	
Bankindestående	41.827	0	0	41.827	0	1-4
Leasinggæld	-4.383	-7.196	0	-11.579	-11.579	4-8
31.12.2009	37.444	-7.196	0	30.248	-11.579	

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 ikke at påvirke Koncernens resultat eller egenkapitalen.

Noter

Note 28. Finansielle risici (fortsat)

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.

Mодerselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:		
3.081	5.903	Europa	5.903	3.081
0	0	Nordamerika	2.673	1.810
249	617	Resten af verden	617	249
3.330	6.520		9.193	5.140

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

Kreditrisikostyring

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 2009.

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:

	2010	2009
	t.kr.	t.kr.
Likvide beholdninger	18.184	45.496
Kreditfaciliteter	5.000	0
Kapitalberedskab	23.184	45.496

Noter

Note 29. Nærtstående parter

Ingen tredjepart har kontrol over Exiqon A/S.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse er Exiqon A/S's direktion og bestyrelse. Øvrige nærtstående parter omfatter datterselskaberne Exiqon, Inc. og Oncotech, Inc. indtil insolvent likvidation den 16. juni 2010. Der henvises til note 5 for yderligere oplysninger om 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 2010

Det tidligere bestyrelsesmedlem Douglas S. Harrington fungerede som teknisk rådgiver for Oncotech, Inc., og som modydelse herfor har han modtaget et honorar på 42.500 USD i 2010. Douglas S. Harrington trådte tilbage fra bestyrelsen på din ordinære generalforsamling den 14. april 2010.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder har omfattet fakturering for kontraktarbejder for i alt 613 t.kr.

Andre transaktioner med nærtstående parter i 2009

Det tidligere bestyrelsesmedlem Douglas S. Harrington fungerede som teknisk rådgiver for Oncotech, Inc., og som modydelse herfor modtog han et honorar på 155.000 USD i 2009.

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

Note 30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse den 24. februar 2011. Årsrapporten forelægges Exiqons A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 31. marts 2011.

Hovedsæde

Exiqon A/S
Skelstedet 16
2950 Vedbæk
Danmark
Tlf.: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
CVR-nr: 18 98 44 31

Exiqon, Inc.

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

EXIQON
Seek Find Verify