

Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2008

Til OMX Den Nordiske Børs København

Vedbæk, 12. marts 2008

## Exiqon – årsregnskabsmeddelelse for 2007

Bestyrelsen for Exiqon A/S har i dag behandlet og godkendt den reviderede årsrapport for regnskabsåret 2007.

*Resumé: Exiqon fik en omsætning på 49,5 mio. kr. i 2007, hvoraf produktsalg udgjorde 38,5 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med selskabets offentliggjorte forventninger. Driftsomkostningerne udgjorde 124,6 mio. kr., og årets underskud var på 67,8 mio. kr. i sammenligning med et forventet underskud på 50-55 mio. kr.*

### 2007 kort fortalt

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

Af andre større milepæle kan nævnes:

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

### Forventninger til 2008

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

- 2008 bliver et år med væsentlige initiale investeringer, som resulterer i første diagnostiske produkt lancering.
- Exiqon forventer en omsætning på 140-150 mio. kr. i 2008 fra salg af forskningsprodukter og 10 måneders salg af diagnostiske produkter fra Oncotechs aktiviteter modsvarende til et salg for helåret på 150-160 mio. kr.

- Årets underskud forventes i 2008 at udgøre 100-115 mio. kr. inklusive omkostninger til nuværende incitamentsordninger, herunder warrants, på 6 mio. kr.
- Exiqon fastholder sin langsigtede finansielle målsætning om at blive overskudsgivende i 2011 med selskabets nuværende likvider samt et nulresultat fra salget af forskningsprodukter i 2009.

## Den forretningsmæssige udvikling

2007 var et skelsættende år for Exiqon.

Udbuddet af 10 millioner nye aktier på OMX Nordic Exchange i København i maj 2007 blev overtegnet mere end syv gange, og vi fik et provenu på 400 mio. kr. Nettoprovenuet på ca. 365 mio. kr. giver os et sundt finansielt grundlag til videreudviklingen af Exiqon i overensstemmelse med vores strategi om at blive verdens førende leverandør af produkter til brug i forskning og diagnostik inden for om-rådet miRNA.

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

I november udstedte Exiqon en licens til Applied Biosystems, en virksomhed i Applera Corporation, til at anvende Exiqons patenterede Locked Nucleic Acids (LNA™-teknologi) i siRNA. Dette var et led i strategien om at udnytte vores unikke LNA™-teknologi inden for markeder, som vi ikke selv ønsker at forfølge. Tildelingen af denne licens til en større udstyrsproducent var oprindelig en målsætning for 2008.

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

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

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

## Andre større begivenheder i 2007

I september meddelte Exiqon, at Per Wold-Olsen, der er bestyrelsesformand i H. Lundbeck A/S, havde indvilliget i at kandidere til Exiqons bestyrelse på den næste ordinære generalforsamling. Per Wold-Olsen vil kunne bidrage med omfattende erfaring fra den internationale medicinalbranche til bestyrelsesarbejdet i Exiqon. Fra 1994 til 2006 var Per Wold-Olsen medlem af direktionen i det globale medicinalselskab Merck & Co., Inc.

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

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

Panel og FlexmiR™ MicroRNA Control Set. Begge nye produkter vil kunne hjælpe videnskabsfolk og forskere med at spare tid og ressourcer.

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

## Væsentlige begivenheder efter balancedagen

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

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

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

Vederlaget for Oncotech kan beregnes på følgende måde:

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

## Købet af Oncotech

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

Oncotech har omkring 100 medarbejdere og opnåede i 2006 en nettoomsætning på USD 13,7 mio. (72 mio. kr.) og et nettounderskud på USD 3,1 mio. (15,5 mio kr.), mens omsætningen i 2007 (ikke-revideret) forventes at ligge på ca. USD 12 mio. (60 mio. kr.) med et nettounderskud på ca. USD 2,8 mio. (14 mio. kr.).

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

- Et specialiseret salgsteam med kendskab til markedet for kræftdiagnostik i USA
- En loyal kundebase bestående af over 7.000 kræftbehandlende læger og ca. 1.200 hospitaler

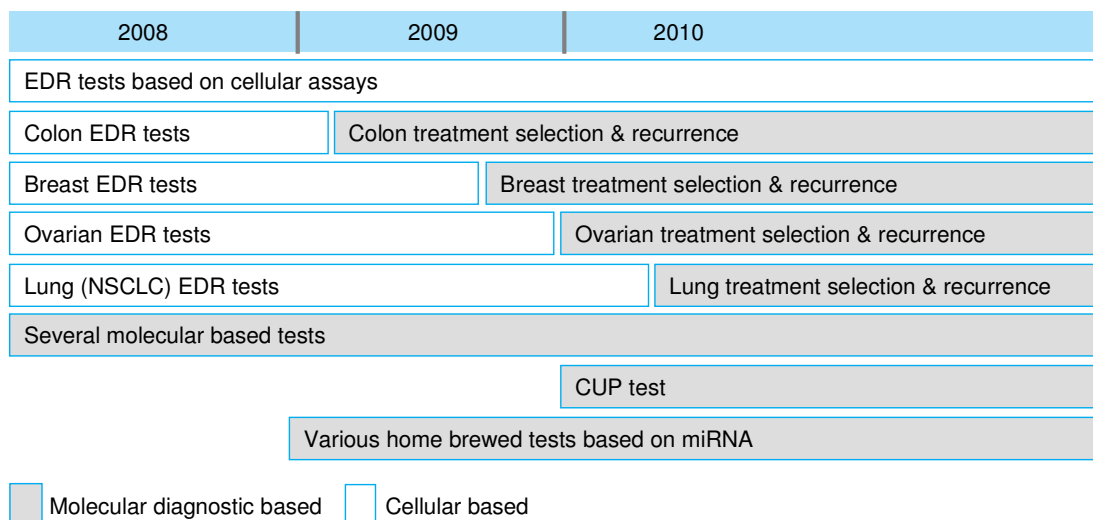
- Omfattende biologisk materiale til udvikling af nye molekylærdiagnostiske produkter i form af en biobank af humane tumorer med ca. 150.000 vævsprøver med tilhørende kliniske oplysninger
- Regulatorisk ekspertise og kompetencer inden for offentlige tilskudsordninger
- CLIA (Clinical Laboratory Improvement Act)- og CAP-godkendte laboratoriefaciliteter.

Købet af Oncotech har derfor medført, at Exiqon væsentligt kan reducere en række risici forbundet med opbygningen af en molekylærdiagnostisk virksomhed.

Ved at anvende Exiqons LNA™-teknologi på Oncotechs nuværende EDR-produkter, det vil sige flytte de nuværende EDR-produkter over på en molekylærdiagnostisk platform baseret på patenterede miRNA-biomarkører, forventer Exiqon at kunne opnå en væsentlig vækst i Oncotechs diagnostiske omsætning og værdien af sin diagnostiske forretning i de kommende år:

- Markedspotentialet vil kunne være så meget som 5 gange højere alene i USA sammenlignet med markedet for Oncotechs nuværende cellebaserede EDR-produkter. Det skyldes den forbedrede sensitivitet af tilsvarende molekylærbiologiske produkter, som vil medføre, at langt flere patienter kan få gavn af de svar, der kan opnås med de nuværende EDR-tests. Molekylærbiologiske tests kan udføres med langt mindre vævsprøver end den mængde kræftvæv, som kræves for at Oncotech kan udføre sine nuværende EDR-tests, hvorved tests kan udføres på et tidligere stadie og testen kan således anvendes til flere patienter. Endvidere kan de molekylærbiologiske tests udføres på fikseret væv i modsætning til levende celler, hvilket vil give et langt mere konkurrencedygtigt produkt, som bedre dækker de kliniske behov og forbedrer logistikken.
- Værdien af hvert enkelt salg af et molekylærdiagnostisk produkt sammenlignet med de nuværende EDR-produkter vil potentielt kunne være meget højere på grund af en forbedret tilskudsprofil for sådanne nye produkter, forudsat at Exiqon kan fremskaffe de nødvendige kliniske data. Den mulige værdiforøgelse pr. produktsalg vil kunne være helt op til 3 gange sammenlignet med Oncotechs nuværende gennemsnitlige tilskud pr. solgt EDR-test, hvis der sammenlignes med tilskudsprofilen for andre markedsførte molekylærdiagnostiske produkter i USA.
- Værdien af nye molekylærdiagnostiske produkter kan forbedres yderligere ved at tilføje flere oplysninger baseret på miRNA til de nye tests. Brugen af miRNA-biomarkører kan muligvis medføre, at de nye produkter kan anvendes, ikke kun til at fastslå resistens over for lægemidler, men også til at give oplysninger om sygdomsprognose, risiko for tilbagefald, tumorens primære oprindelse, mv. Alt dette vil hjælpe til at sikre langvarig immaterialretlig beskyttelse af de nye molekylærdiagnostiske produkter.
- Produktionsomkostningerne ved en molekylærdiagnostisk test vil være bedre end for den nuværende EDR-test, da processerne kan automatiseres og vil medføre en reduktion af processtiden med 50%, svarende til 3-4 dage sammenlignet med den tid, det tager at udføre Oncotechs EDR-test.

Figuren nedenfor viser de produkter, Oncotech tilbyder i dag samt de nye molekulærdiagnostiske tests, som muligvis vil blive tilbudt i fremtiden.



EDR: Extreme Drug Resistance, CUP: Cancer of Unknown Primary

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

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

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

Vedbæk, 12. marts 2008

## Direktion

Lars Kongsbak

## Bestyrelse

Thorleif Krarup  
Formand

Henrik Lawaetz  
Næstformand

Steinar J. Engelsen

Michael Nobel

Erik Wallden

**Yderligere oplysninger:**

Adm. direktør Lars Kongsbak, tlf. +45 45 66 08 88/+45 40902101

CFO, Hans Henrik Chrois Christensen, tlf. +45 45 66 08 88/+45 40902131

## Hovedtal – og nøgletal

(DKK'000 undtagen nøgletal)	2007	2006	2005	2004	2003*
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	49,478	43,096	16,001	10,306	10,372
Produktionsomkostninger	-25,174	-11,936	-5,427	-4,744	-2,707
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-29,035	-27,624	-14,194	-16,969	-19,474
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-39,080	-19,425	-9,620	-4,168	-1,614
Administrationsomkostninger	-31,316	-9,616	-6,778	-5,995	-5,408
Resultat af primær drift (EBIT)	-75,127	-25,505	-20,018	-21,570	-18,833
Finansielle poster	7,341	587	-3,249	-7,179	-1,973
Resultat før skat	-67,786	-24,918	-23,267	-28,749	-20,405
Årets resultat	-67,786	-24,918	-23,267	-28,749	-20,405
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver:</b>					
Immaterielle aktiver	11,061	8,057	596	707	4,232
Materielle aktiver	21,449	10,607	7,441	4,581	6,355
Finansielle aktiver	3,631	1,055	878	700	664
Langfristede aktiver i alt	36,141	19,719	8,915	5,988	11,251
Varebeholdninger	7,044	4,637	2,351	1,303	1,489
Tilgodehavender	17,266	22,233	2,311	960	1,814
Likvider	331,504	20,396	40,199	1,682	19,983
Kortfristede aktiver i alt	355,814	47,266	44,861	3,945	23,286
Aktiver i alt	391,955	66,985	53,776	9,933	34,537
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	343,366	33,973	27,986	-43,888	-11,405
Langfristede gældsforpligtelser	7,818	5,275	2,771	1,500	150
Kortfristede gældsforpligtelser	40,771	27,737	23,019	52,321	45,792
Forpligtelser	48,589	33,012	25,790	53,821	45,942
Passiver i alt	391,955	66,985	53,776	9,933	34,537
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	5,070	3,230	2,744	3,378	2,447
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-38,171	-35,590	-4,978	-16,279	-20,222
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-13,647	-9,306	-2,575	-2,160	-575
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16,222	-9,883	-2,387	-2,023	-2,242
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	365,790	25,670	45,883	-	20,028
Likvider, ultimo	331,503	20,396	40,199	1,681	19,984
<b>Nøgletal:</b>					
Antal aktier, ultimo	24,441,064	7,033,065	5,958,294	1,640,324	1,640,324
Antal aktier, gns.	20,245,695	6,940,420	4,861,290	1,640,324	1,640,324
Aktuel og udvandet EPS	-3.35	-1.80	-2.39	-8.76	-6.22
Aktiver / Egenkapital	1.14	1.97	1.92	-0.23	-3.03
Antal medarbejdere, gns.	80	62	42	30	21
Børskurs pr. aktie (kr.)	37.5				
Markedsværdi (mio kr.)	916.5				
Kurs/indre værdi (kr.)	2.67				

\* Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven. Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

## Regnskabsberetning

### Nettoomsætning

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

### Bruttoresultat

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

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

### Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde 39,1 mio.kr. i 2007 i forhold til 19,4 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 102%. Salgs- og markedsføringsomkostningerne er påvirket af en udgift på 1,0 mio. kr. fra aktieafløbning. Ses der bort fra denne udgift, udgjorde salgs- og markedsføringsomkostningerne 38,1 mio. kr. i 2007 i forhold til 17,1 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 123%, som afspejler selskabets fokus på at opbygge sin markedsposition. Stigningen skyldes hovedsageligt etablering af egen salgsorganisation i USA i forhold til sidste år samt forøgelse af salgsorganisationen og aktiviteterne i Danmark.

### Administrationsomkostninger

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

### Samlede driftsomkostninger

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

### Finansielle poster

De finansielle poster beløb sig til en nettoindtægt på 7,3 mio. kr. i 2007 i forhold til 0,6 mio. kr. i 2006. De finansielle indtægter består hovedsageligt af renter på aftaleindskud, og de finansielle udgifter



består hovedsageligt af renter på finansielle leasingarrangementer. Stigningen skyldes hovedsageligt placering af provenu fra IPO i maj 2007 på aftalekonti til markedsrente.

### **Årets resultat og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger**

Koncernens underskud udgjorde 67,8 mio. kr. i 2007 i forhold til 24,9 mio.kr. i 2006. Mens omsætningen var i overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger på 50-55 mio. kr., var nettoundskuddet højere end tidligere udmeldt. Dette skyldes primært en lavere bruttomargin på produktsalget, højere salgs- og markedsføringsomkostninger samt lavere finansielle indtægter end forventet.

### **Balanceposter**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Kapitalberedskab og likviditet**

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

## Resultatopgørelse

Moder				Koncern	
2006	2007			2007	2006
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
43.096	35.514	Nettoomsætning	3,4	49.478	43.096
-11.936	-24.573	Produktionsomkostninger	5,6,7	-25.174	-11.936
<b>31.160</b>	<b>10.941</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>24.304</b>	<b>31.160</b>
-27.624	-29.035	Forsknings- og udviklingsomkostninger	5,6,7,8	-29.035	-27.624
-19.443	-26.244	Salgs- og markedsføringsomkostninger	5,6,7,8	-39.080	-19.425
-9.616	-31.316	Administrationsomkostninger	5,6,7,8	-31.316	-9.616
<b>-25.523</b>	<b>-75.654</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-75.127</b>	<b>-25.505</b>
932	10.648	Finansielle indtægter	9	9.998	1.159
-572	-2.617	Finansielle omkostninger	9	-2.657	-572
<b>-25.163</b>	<b>-67.623</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>-67.786</b>	<b>-24.918</b>
0	0	Skat af årets resultat	10	0	0
<b>-25.163</b>	<b>-67.623</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>-67.786</b>	<b>-24.918</b>
		<b>Resultat pr. aktie</b>			
		Resultat pr. aktie	11	-3,35	-1,80
		Resultat pr. aktie, udvandet	11	-3,35	-1,80
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
		Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
-25.163	-67.623	Overført til næste år			

## Balance pr. 31. december

Moder				Koncern	
2006	2007			2007	2006
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
5.626	9.010	Erhvervede patentrettigheder		9.010	5.626
2.431	2.051	Erhvervede softwarelicenser		2.051	2.431
<b>8.057</b>	<b>11.061</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>11.061</b>	<b>8.057</b>
2.217	2.974	Indretning af lejede lokaler		2.974	2.217
5.611	11.669	Produktions- og laboratorieudstyr		13.106	5.612
2.564	3.346	Andet driftsmateriel og inventar		3.830	2.778
-	1.539	Materielle aktiver under opførelse		1.539	-
<b>10.392</b>	<b>19.528</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>13</b>	<b>21.449</b>	<b>10.607</b>
1	1	Kapitalandele i dattervirksomheder	14	-	-
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	15	0	0
1.012	2.125	Deposita		2.319	1.055
0	1.312	Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse	16	1.312	-
<b>1.013</b>	<b>3.438</b>	<b>Finansielle aktiver</b>		<b>3.631</b>	<b>1.055</b>
<b>19.462</b>	<b>34.027</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>36.141</b>	<b>19.719</b>
<b>4.637</b>	<b>7.044</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>17</b>	<b>7.044</b>	<b>4.637</b>
20.935	11.802	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18	14.030	20.933
3.642	7.840	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	19	-	-
24	918	Periodeafgrænsningsposter		1.406	248
991	1.774	Andre tilgodehavender	20	1.830	1.052
<b>25.592</b>	<b>22.334</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.266</b>	<b>22.233</b>
<b>17.502</b>	<b>326.641</b>	<b>Likvide beholdninger</b>		<b>331.504</b>	<b>20.396</b>
<b>47.731</b>	<b>356.019</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>355.814</b>	<b>47.266</b>
<b>67.193</b>	<b>390.046</b>	<b>Aktiver</b>		<b>391.955</b>	<b>66.985</b>

## Balance pr. 31. december

Moder				Koncern	
2006	2007			2007	2006
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
7.033	24.441	Aktiekapital	21,22	24.441	7.033
27.252	319.745	Andre reserver		318.925	26.940
<b>34.285</b>	<b>344.186</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>343.366</b>	<b>33.973</b>
0	0	Udskudt skat	23	0	0
5.275	7.818	Finansielle leasingforpligtelser	24	7.818	5.275
<b>5.275</b>	<b>7.818</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>7.818</b>	<b>5.275</b>
1.639	2.740	Finansielle leasingforpligtelser	24	2.740	1.639
5.800	14.024	Leverandørgæld		15.799	5.802
13.343	11.713	Modtagne forudbetalinger		11.713	13.343
6.851	9.565	Anden gæld		10.519	6.953
<b>27.633</b>	<b>38.042</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>40.771</b>	<b>27.737</b>
<b>32.908</b>	<b>45.860</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>48.589</b>	<b>33.012</b>
<b>67.193</b>	<b>390.046</b>	<b>Egenkapital og forpligtelser</b>		<b>391.955</b>	<b>66.985</b>
		Øvrige noter	25-31		

## Pengestrømsopgørelse

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

## Egenkapitalopgørelse

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

## Egenkapitalopgørelse

Moder	Antal aktier stk.	Selskabs-kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>27.252</b>	<b>34.285</b>
Årets resultat			-67.623	-67.623
<b>Totalindkomst</b>			<b>-67.623</b>	<b>-67.623</b>
Kapitalforhøjelse	9.993.500	9.994	389.747	399.741
Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse			-34.069	-34.069
Omkostninger relateret til akkvisitionen af Oncotech			-860	-860
Udnyttelse af warrants	274.004	274	2.383	2.657
Fondsaktier	7.140.495	7.140	-7.140	0
Aktiebaseret vederlæggelse			10.055	10.055
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>17.407.999</b>	<b>17.408</b>	<b>360.116</b>	<b>377.524</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>24.441.064</b>	<b>24.441</b>	<b>319.745</b>	<b>344.186</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>5.958.294</b>	<b>5.958</b>	<b>22.032</b>	<b>27.990</b>
Årets resultat			-25.163	-25.163
<b>Totalindkomst</b>			<b>-25.163</b>	<b>-25.163</b>
Kapitalforhøjelse	963.254	963	20.229	21.192
Udnyttelse af warrants	111.517	112	5.291	5.403
Aktiebaseret vederlæggelse			4.863	4.863
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>1.074.771</b>	<b>1.075</b>	<b>30.383</b>	<b>31.458</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>7.033.065</b>	<b>7.033</b>	<b>27.252</b>	<b>34.285</b>

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007 for Exiqon A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoterede) jævnfør IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

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

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

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

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsgrundlag

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

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

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

#### Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

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

- Ændret IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRS 8, *Forretningssegmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.
- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 23, *Låneomkostninger*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- IFRIC 11, *Koncerninterne transaktioner og egne aktier*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.



- IFRIC 12, *Koncessionsrettigheder*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 13, *Kundeloyalitetsprogrammer*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 14, *Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

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

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

### **Koncernregnskabet**

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

### **Konsolideringsprincipper**

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

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle

aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

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

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

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

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

### **Skat**

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede 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.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

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

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

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

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

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

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

### **Salgs- og markedsføringsomkostninger**

Salgs- og markedsføringsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og markedsføring af solgte varer og til salgskampagner, omkostninger til salgs- og markedsføringsspersonale 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, reasliserede og urealiserede kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta, beregnet rentekomkostning vedrørende konvertible gældsbreve.

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

## **Balancen**

### **Immaterielle aktiver**

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

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

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

### **Materielle aktiver**

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

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

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

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

***Kapitalandele i dattervirksomheder***

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

***Varebeholdninger***

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

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

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

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

***Tilgodehavender***

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

***Periodeafgrænsningsposter***

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

***Egne aktier***

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

***Hensatte forpligtelser***

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

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

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

### **Leasingforpligtelser**

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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

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

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

### **Segmentoplysninger**

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

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

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

### **Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

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

#### **Væsentlige regnskabsmæssige skøn**

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

##### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

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

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

##### *Aktiebaseret vederlæggelse*

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

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

**Note 3. Omsætning**

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

**Note 4. Segmentoplysninger for koncernen**

**Primære segment**

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

**Sekundært**

Exiqon-gruppens nettoomsætning er fordelt på følgende geografiske segment:

	<b>Koncern</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Europa	28.337	27.088
Nordamerika	19.417	15.340
Asien	1.724	668
	<b>49.478</b>	<b>43.096</b>

Fordeling er foretaget ud fra kundernes hjemsted.

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

	<b>Tilgange af immaterielle og materielle aktiver</b>		<b>Samlede langfristede aktiver</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Europa	15.589	13.617	34.026	19.505
Nordamerika	1.820	238	2.115	214
	<b>17.409</b>	<b>13.855</b>	<b>36.141</b>	<b>19.719</b>



## Note 5. Personalemkostninger

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

## Note 5. Personalemkostninger (fortsat)

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



**Note 6. Aktiebaseret vederlæggelse**

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere samt tilskynde til opnåelse af fælles mål for medarbejdere og ledelsen og aktionærer har selskabet etableret aktiebaserede aflønningsprogrammer i form af warrants til bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere. Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til en beregnet gennemsnitlig kurs for aktierne på tildelingstidspunktet og for tildeling i 2007 til bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere tillagt et årligt performancetillæg. Optjeningsperioderne varierer fra 0 til 3 år. Hvis warrants ikke er udnyttet efter en periode på op til 5 år fra tildelingstidspunktet bortfalder warrants. Warrants er for ledelsen og ledende medarbejdere betinget af ansættelse ved udgangen af optjeningsperioden.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Warrantprogram tildelt i maj 2006

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

### Warrantprogram tildelt i december 2006

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

### Warrantprogram tildelt i maj 2007

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

### Aktiebaseret vederlæggelse med kontantafregning

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

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

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

**Note 7. Afskrivninger**

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

**8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

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

**Note 9. Finansielle poster**

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

**Note 10. Skat af årets resultat**

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

**Note 11. Resultat pr. aktie**

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

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

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

**Note 12. Immaterielle aktiver Koncern & Moderregnskab**

	Erhvervede software- licenser t.kr.	Erhvervede patent- rettigheder t.kr.
<b>Immaterielle aktiver 2007</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2007	3.720	6.368
Tilgang	226	3.924
<b>Anskaffelsessum 31.12.2007</b>	<b>3.946</b>	<b>10.292</b>
<hr/>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	-1.289	-742
Af- og nedskrivninger	-606	-540
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>-1.895</b>	<b>-1.282</b>
<hr/>		
<b>Bogført værdi 31.12.2007</b>	<b>2.051</b>	<b>9.010</b>
<hr/>		
<b>Immaterielle aktiver 2006</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.489	764
Tilgang	2.218	5.604
Afgang	-1.987	0
<b>Anskaffelsessum 31.12.2006</b>	<b>3.720</b>	<b>6.368</b>
<hr/>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	-2.999	-658
Af- og nedskrivninger	-277	-84
Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	1.987	-
<b>Amortisering 31.12.2006</b>	<b>-1.289</b>	<b>-742</b>
<hr/>		
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>2.431</b>	<b>5.626</b>



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

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

**Note 13. Materielle aktiver Koncern og Moderselskab (fortsat)**

	Produk- tionsudstyr	Labora- torieudstyr	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
<b><i>Materielle aktiver 2006 (koncern)</i></b>				
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.692	13.380	4.872	6.324
Tilgang	1.157	1.647	2.279	950
Overførsel	-	353	-353	-
Afgang	-	-	-	-522
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>4.849</b>	<b>15.380</b>	<b>6.798</b>	<b>6.752</b>
Afskrivninger 01.01.2006	-587	-11.981	-3.722	-4.536
Afskrivning	-678	-1.018	-651	-521
Overførsel	-	-353	353	-
Afskrivning vedrørende årets afgang	-	-	-	522
<b>Afskrivninger 31.12.2006</b>	<b>-1.265</b>	<b>-13.352</b>	<b>-4.020</b>	<b>-4.535</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>3.584</b>	<b>2.028</b>	<b>2.778</b>	<b>2.217</b>
Heraf leasede aktiver	3.278	1.559	2.013	-
<b><i>Materielle aktiver (2006 moder)</i></b>				
Anskaffelsessum 01.01.2006	3.692	13.380	4.872	6.324
Tilgang	1.156	1.647	2.041	950
Overførsel	-	353	-353	-
Afgang	-	-	-	-522
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>4.848</b>	<b>15.380</b>	<b>6.560</b>	<b>6.752</b>
Afskrivninger 01.01.2006	-587	-11.981	-3.722	-4.536
Afskrivning	-678	-1.018	-627	-521
Overførsel	-	-353	353	-
Afskrivning vedrørende årets afgang	-	-	-	522
<b>Afskrivninger 31.12.2006</b>	<b>-1.265</b>	<b>-13.352</b>	<b>-3.996</b>	<b>-4.535</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2006</b>	<b>3.583</b>	<b>2.028</b>	<b>2.564</b>	<b>2.217</b>
Heraf leasede aktiver	3.278	1.559	2.013	-

**Note 14. Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Exiqon Inc., USA, 100%, Salgs- og markedsføringsaktiviteter.

**Note 15. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Morderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
400	0	Kostpris 01.01.	0	400
0	0	Tilgang i året	0	-
-400	0	Afgang i året	0	-400
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 16. Forudbetaling vedrørende virksomhedsovertagelse**

Morderselskab			Koncern	
2006	2007		2007	2006
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-	0	Afgang i året	0	-
-	<b>1.312</b>		<b>1.312</b>	-

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

	Oncotech Inc.		
	Regnskabs mæssig værdi t.kr.	Regulerin g til dagsværdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Tumorbank	0	44.270	44.270
Kunderrelationer	0	42.885	42.885
Patenter	0	4.402	4.402
Varemærker	0	13.427	13.427
Materielle aktiver	3.822	0	3.822
Finansielle aktiver	249	0	249
Varebeholdninger	1.194	0	1.194
Tilgodehavender	12.957	0	12.957
Periodeafgrænsningsposter	1.354	0	1.354
Likvide beholdninger	1.524	0	1.524
Langfristede forpligtelser	-2.406	0	-2.406
Kortfristede forpligtelser	-34549	-25.000	-34.549
	<b>-15.855</b>	<b>104.984</b>	<b>89.129</b>
Opgjort goodwill			117.755
<b>Samlet kostpris</b>			<b>206.884</b>
Overtagne likvider, jfr. ovenfor			-1.524
<b>Betalt ved udstedelse af nye aktier</b>			<b>-205.360</b>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>0</b>

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

Kostprisen for virksomheden betales med udstedelse af nye aktier med forbehold for den justering til kostprisen, der måtte følge den faktisk overtagne forpligtelse, og vil blive målt til dagsværdi på "closing date". Anskaffelsesomkostninger er ikke indregnet i den ovenstående foreløbige opgørelse af kostprisen.

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

## Note 17. Varebeholdninger

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

**Note 18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser**

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

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

**Note 19. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**

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

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Note 20. Andre tilgodehavender**

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

Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender.

**Note 21. Aktiekapital**

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

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

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

	t.stk.	Koncern og Moderselskab	
		Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital %
<b>Note 22. Egne aktier</b>			
Egne aktier 01.01.2007	3	3	0,1
Fondsemission	2	2	0
Køb af egne aktier	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0
<b>Egne aktier 31.12.2007</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>
Egne aktier 01.01.2006	3	3	0,1
Køb af egne aktier	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0
<b>Egne aktier 31.12.2006</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,1</b>

**Note 23. Udskudt skat**

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

Skattemæssige underskud er fremførbare uendeligt.

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

**Note 24. Finansielle leasingforpligtelser**

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

Finansielle leaseingforpligtelser	Valuta	Udløb	Fast /Variabel	Effektiv rente %	Nutidsværdi af leasingydelser t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Leasingforpligtelse, produktionsudstyr	DKK	2009-12	Fast	3-7	10.558	12.053
<b>31.12.2007</b>					<b>10.558</b>	<b>12.053</b>

Leasingforpligtelse, produktions- udstyr	DKK	2009-12	Fast	3-6	6.914	7.642
<b>31.12.2006</b>					<b>6.914</b>	<b>7.642</b>

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

## Note 25. Operationelle leasingforpligtelser

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

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

## Note 26. Ændring i driftsskapital

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



**Note 27. Ikke-kontante reguleringer**

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

**Note 28. Eventualforpligtelser**

**Sikkerhedsstillelser**

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

**Note 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

**Kategorier af finansielle instrumenter**

Moderselskab		Koncern	
2006	2007	2007	2006
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
20.935	11.802	14.030	20.933
3.642	7.840	-	-
991	1.774	1.830	1.052
17.502	326.641	331.504	20.396
43.070	348.057	347.364	42.381
6.914	10.558	10.558	6.914
5.800	14.024	15.799	5.802
6.851	9.752	10.706	6.953
19.565	34.334	37.063	19.669

**Politik for styring af finansielle risici**

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

**Valutarisici**

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem matching af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

Der foretages løbende vurderinger af behovet for indgåelse af valutaterminforretninger. Der er pr. 31. december 2007 ikke indgået terminforretninger.

**Likviditets- og renterisici**

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

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

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

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.

**Valutarisici vedrørende indregnede finansielle aktiver og forpligtelser**

	Koncern			
	Likvide behold- ninger t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Forpligtels- er t.kr.	Usikret nettopositio- n t.kr.
USD	6.007	5.569	-7.752	3.824
EUR	5.610	8.641	-1.076	13.175
DKK	319.887	5.228	-38.815	286.300
Øvrig valuta	0	0	-1.133	-1.133
<b>31.12.2007</b>	<b>331.504</b>	<b>19.438</b>	<b>-48.776</b>	<b>302.166</b>
USD	4.260	6.168	-1.166	9.262
EUR	6.422	1.781	-227	7.976
DKK	9.693	14.284	-30.709	-6.732
Øvrig valuta	21	-	-910	-889
<b>31.12.2006</b>	<b>20.396</b>	<b>22.233</b>	<b>-33.012</b>	<b>9.617</b>

**Note 29. Finansielle risici (fortsat)**

**Valutarisici vedrørende indregnede finansielle aktiver og forpligtelser**

	Moder			
	Likvide behold- ninger t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Forpligtels- er t.kr.	Usikret nettopositio- n t.kr.
USD	1.146	10.640	-5.029	6.757
EUR	5.610	8.641	-1.076	13.175
DKK	319.885	5.226	-38.814	286.297
Øvrig valuta	-	0	-1.129	-1.129
<b>31.12.2007</b>	<b>326.641</b>	<b>24.507</b>	<b>-46.048</b>	<b>305.100</b>
USD	1.366	9.526	-1.062	9.830
EUR	6.422	1.781	-227	7.976

DKK	9.693	14.285	-30.709	-6.731
Øvrig valuta	21	-	-910	-889
<b>31.12.2006</b>	<b>17.502</b>	<b>25.592</b>	<b>-32.908</b>	<b>10.186</b>

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

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

## Note 29. Finansielle risici (fortsat)

### Renterisici

Renterisiko på koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser:

Koncern	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast-forrentet t.kr.	Effektiv rente %
Bankindestående	331.504	-	-	331.504	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	-	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.2007</b>	<b>328.764</b>	<b>-7.818</b>	<b>-</b>	<b>320.946</b>	<b>-10.558</b>	

Bankindestående	20.396	-	-	20.396	0	2,5
Leasinggæld	-1.639	-5.275	-	-6.914	-6.914	3-5
<b>31.12.2006</b>	<b>18.757</b>	<b>-5.275</b>	<b>-</b>	<b>13.482</b>	<b>-6.914</b>	

Moder	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast-forrentet t.kr.	Effektiv rente %
Bankindestående	326.641	-	-	326.641	0	2-4
Leasinggæld	-2.740	-7.818	-	-10.558	-10.558	3-7
<b>31.12.2007</b>	<b>323.901</b>	<b>-7.818</b>	<b>-</b>	<b>316.083</b>	<b>-10.558</b>	

Bankindestående	17.502	-	-	17.502	0	2,5
Leasinggæld	-1.639	-5.275	-	-6.914	-6.914	3-5
<b>31.12.2006</b>	<b>15.863</b>	<b>-5.275</b>	<b>-</b>	<b>10.588</b>	<b>-6.914</b>	

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

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

## Note 29. Finansielle risici (fortsat)

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber og offentlige forskningsinstitutter i Danmark, Europa og Nordamerika. Koncernen har på balancedagen væsentlig tilgodehavende hos en samarbejdspartner. Koncernens

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

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

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

### Optimering af kapitalstruktur

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

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

### Overskudslikviditet

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

Kapitalberedskabet pr. balancedagen kan opgøres således:

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

### Note 30. Nærtstående parter

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

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

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

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2007

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

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

### Andre transaktioner med nærtstående parter i 2006

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

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