

OVERORDNEDE RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING AF EXIQON A/S' BESTYRELSE OG DIREKTION

1. Baggrund

For at skabe større åbenhed omkring børsnoterede virksomheders incitaments aflønning af bestyrelses- og direktionsmedlemmer er der i aktieselskabsloven indsat en ny bestemmelse i § 69 b. Bestemmelsen trådte i kraft den 1. juli 2007 og får virkning for det enkelte selskab fra den førstkomende generalforsamling - i Exiqon A/S' ("Selskabet") tilfælde fra den ekstraordinære generalforsamling den 31. januar 2008.

I henhold til aktieselskabslovens § 69 b skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en konkret aftale om incitaments aflønning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, have fastsat overordnede retningslinjer for selskabets incitaments aflønning af bestyrelsen og direktionen. Retningslinjerne skal være behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling.

I forbindelse med Selskabets børsnotering i maj 2007 vedtog Selskabet bestyrelse et incitamentsprogram gældende for Selskabets bestyrelse, direktion, medarbejdere samt eksterne konsulenter og rådgivere. Selskabets bestyrelsesformand, direktør samt finansdirektør har fået tildelt warrants under dette program. Dette eksisterende program foreslås udvidet samt ændret på visse punkter, hvilket kun kan ske efter generalforsamlingens godkendelse af de nedenfor anførte overordnede retningslinjer for incitaments aflønning.

Formålet med disse overordnede retningslinjer er, at give Selskabets aktionærer en overordnet beskrivelse af baggrunden for Selskabets brug af incitaments aflønning samt indsigt i, hvorledes incitamentsordninger overordnet set administreres af Selskabets bestyrelse.

Disse retningslinjer omhandler således de overordnede retningslinjer vedrørende incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen i

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31



Exiqon. Ved "direktionen" forstås de(n) direktør(er) som er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som direktør(er) i selskabet.

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

2. Generelle principper

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

Exiqon's kerneforretning er at udvikle, producere og markedsføre produkter til molekylærbiologiske analyser til forskningsbrug samt diagnostik. Selskabet er i høj grad afhængig af de rette ressourcer på bestyrelses-, ledelses- samt medarbejderniveau. Selskabet opererer i et internationalt miljø og har løbende behov for at rekruttere bestyrelsesmedlemmer samt ledelses- og andre medarbejderkompetencer internationalt. Selskabets incitamentsordning er derfor afstemt med internationale standarder. Incitamentsaf lønning skal medvirke til at sikre at den samlede vederlæggelse, som Selskabet kan tilbyde sin bestyrelse samt medarbejdere, er konkurrencedygtig, så Selskabet er i stand til at tiltrække nye samt fastholde eksisterende medlemmer af Selskabets bestyrelse, direktion samt nøglemedarbejdere. Incitamentsaf lønning medvirker endvidere til at skabe et incitament for disse personer til at arbejde for en positiv udvikling af Selskabet og dermed give dem del i den værdi, som de er med til at skabe for Selskabet og dermed for Selskabets aktionærer.

Selskabets bestyrelse har nedsat et kompensationsudvalg, som blandt andet bistår Selskabets bestyrelse med implementering samt administration af Selskabets incentiveordninger, herunder med henblik på at afstemme konkret incitamentsaf lønning med Selskabets kort- og langsigtede strategi.

På baggrund af indstillinger fra kompensationsudvalget træffer bestyrelsen beslutning om konkret incitamentsaf lønning.

Incitamentsaf lønning kan bestå af aktieoptioner, aktietegningsrettigheder (warrants), fantomaktier og kontante bonusser. Direktionen vil derudover altid kunne deltage i generelle medarbejderaktieordninger.

3. Aktiebaserede instrumenter



Under Selskabets nuværende incitamentsprogram kan der tildeles aktietegningsoptio-ner (warrants) til medlemmer af Selskabets bestyrelse og direktion, medarbejdere i Selskabet samt Selskabets datterselskaber samt eksterne konsulenter og rådgivere i perioden indtil 2. maj 2012, der giver ret til tegning af op til nom. kr. 4.500.000 aktier, hvoraf en del er udstedt, dog således at det samlede antal warrants udstedt tidligere og under dette program ikke kan udgøre mere end 12 % af Selskabets nominelle aktiekapital.

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

Selskabet offentliggør som en del af sine års- og delårsrapporter status for tildelte warrants.

Bestyrelsen træffer beslutning om tildeling af warrants til den omfattede personkreds -typisk en gang om året - på baggrund af følgende overordnede kriterier:

- Selskabets bestyrelsesformand kan tildeles et antal warrants, der mod-svarer indtil 1,25% af Selskabets aktiekapital.
- Øvrige bestyrelsesmedlemmer kan tildeles et antal warrants, der modsvarer indtil 0,1% af Selskabets aktiekapital.
- Selskabets direktion kan tildeles et antal warrants, der modsvarer indtil 6% Selskabets aktiekapital dog maksimalt 4% per person.

Tildelte warrants modnes til udnyttelse med 1/36 hver måned over en treårig periode.

Modningstidspunktet kan dog fremrykkes i visse tilfælde, herunder bl.a. ved kontrolskifte.

Uudnyttede warrants bortfalder automatisk efter udløbet af det første udnyttelsesvindue efter 36 måneder efter tildelingen.

Warrants, der er modnet til udnyttelse, kan udnyttes til tegning af aktier i Selskabet i perioder på 28 dage efter Selskabets offentliggørelse af hel- og delårsrapporter.



Hver warrant giver indehaveren ret til tegning af en aktie i Selskabet a nom. kr. 1 til markedskursen på tildelingstidspunktet med et tillæg på 5% p.a., idet udnyttelsesprisen og/eller det antal aktier, der kan tegnes i henhold til tildelte warrants kan justeres i visse tilfælde, herunder ved visse kapitalændringer der sker til under markedskurs. Bestyrelsen beslutter ved hver udstedelse af warrants, hvilket skatteretlige regler de udstedte warrants tilsigtes underlagt.

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

Udestående warrants under Selskabets eksisterende incitamentsprogram er udstedt i henhold til ligningslovens § 28, hvilket medfører, at Selskabets har fradragsret for det urealiserede kurstab, der måtte opstå ved udnyttelse af de pågældende warrants, såfremt udnyttelseskursen er lavere end markedskursen på udnyttelsestidspunktet.

Dagsværdien af udstedte warrants rapporteres som en del af Selskabets års- og delårsrapporter. Dagsværdien af udestående warrants (til Selskabets bestyrelsesformand og Selskabets direktør) omfattet af disse retningslinier – samlet 756.001 warrants – var pr. 30. september 2007 opgjort til kr. 11,40 pr. warrant baseret på Black-Scholes. Den anslåede nutidsværdi af disse warrants var pr. 30. september 2007 opgjort til kr. 8.618.000

Øvrige forudsætninger ved opgørelse af dagsværdien den 30. september 2007 var:

- Intet udbytte pr. aktie
- Volatilitet på 50%
- Risikofrie rente på 4,25% p.a.
- Aktiekurs den 30. september 2007 på DKK 36,4 pr. aktie a nom. kr. 1.

4. Ikke-aktiebaserede instrumenter

4.1 Selskabets Stock Appreciation Rights program



I forbindelse med Selskabets børsnotering vedtog bestyrelsen et Stock Appreciation Rights program for ansatte i Exiqon Inc. i henhold til hvilken der kan udstedes stock appreciation rights ("SAR"), som er en form for fantomaktier.

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

Udstedte SAR optjenes over en treårig periode med 1/36 hver den første i måneden startende i den første måned efter tildeling. Uudnyttede SAR bortfalder automatisk den 2. maj 2012.

Ved udnyttelse af SAR er indehaveren berettiget til at modtage et kontantbeløb fra Selskabet svarende til forskellen mellem kursen op Selskabets aktier på udnyttelsestidspunktet og kursen på tildelingstidspunktet fratrukket 5% p.a. ganget med det antal aktier i Selskabet for hvilke de optjente SAR udnyttes.

Antallet af udstedte SAR samt udnyttelseskursen skal reguleres i visse tilfælde og optjenings og udnyttelsestidspunkt kan fremrykkes i visse tilfælde, herunder ved kontrolskifte.

4.2 Kontant bonus

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

Størrelsen af bonus er afhængig af graden af opfyldelsen af de fastlagte mål.

Bestyrelsen kan herudover i det enkelte år diskretionært beslutte, hvorvidt der skal tildeles en fuldt skønsmæssig bonus og i givet fald størrelsen heraf. En sådan bonus kan tildeles bl.a. som følge af ekstraordinære forhold, arbejdsindsatser eller opnåelse af helt specifikke resultater.

Det er ikke muligt at fastsætte nutidsværdien af eventuelle skønsmæssige kontante bonusser, men vil ved opfyldelse af de fastlagte mål kunne udgøre op til 30% af basislønnen. I det



regnskabsår, hvor en sådan bonus optjenes, vil udgiften herved udgiftsføres og fremgå af årsrapporten.

Optjent kontant bonus udbetales efter bestyrelsens og eventuelt generalforsamlingens godkendelse af den enkelte årsrapport.

Selskabets incitamentsordninger for personer uden for Selskabets bestyrelse og direktion forventes tillige administreret i henhold til disse overordnede retningslinier.

Vedttaget af Exiqons bestyrelse den 18. janu-ar 2008 og godkendt af generalforsamlingen den 31. januar 2008.

Thorleif Krarup
Bestyrelsesformand

Exiqon A/S
Bygstubben 9
2950 Vedbæk
Denmark

Phone: +45 4566 0888
Fax: +45 4566 1888
exiqon@exiqon.com
www.exiqon.com
CVR/Tax Id: 18 98 44 31

