

E*TRADE aktieseminar, 2. juni 2009

Lars Kongsbak, CEO

Hans Henrik Chrois Christensen, CFO

EXIQON
Seek Find Verify



Dagsorden for præsentation

- **Kort introduktion til Exiqon**
- Forretningsområder
- Finansielle højdepunkter i 1. kvartal 2009
- Forventninger til 2009

Kort om Exiqon

Om Exiqon

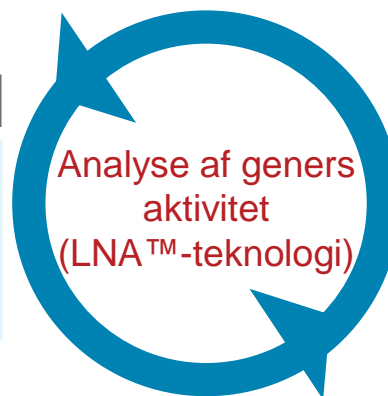
- Grundlagt 1995, børsnoteret 2007
- 211 ansatte
- Etableret i USA (120 medarbejdere)

Life Sciences (forskningsprodukter)

- Mere præcise og følsomme analyser
- Fuld produktportefølje på markedet
- Markedsledende
- Stærk markedsvækst

Megatrends

- Forståelse af genetik
- Skræddersyet medicin
- Brug af biologiske markører i nye lægemidler



Diagnostics

- Bedre valg af kræftbehandling
- Produkter på markedet
- Lancering af moderne diagnostik
- Stort markedspotentiale

Økonomi

- Finansieret til break-even i 2011
- Salg op 86-100% årligt siden 2002
- 2009-skøn: 165-195 mio. DKK

Pharma services

- Optimerer udvikling af ny medicin
- Unik biobank > 150.000 vævsprøver
- Stort markedspotentiale

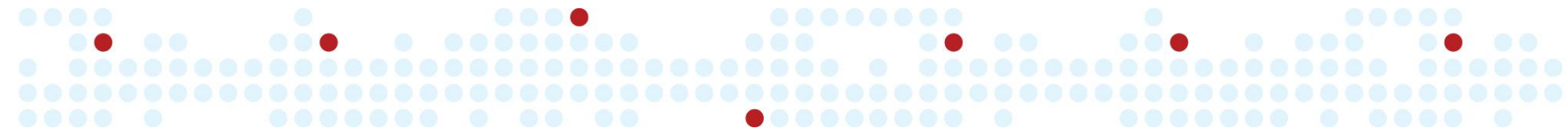
Bedre brug af eksisterende medicin ligger lige for

Kræftbehandling i dag

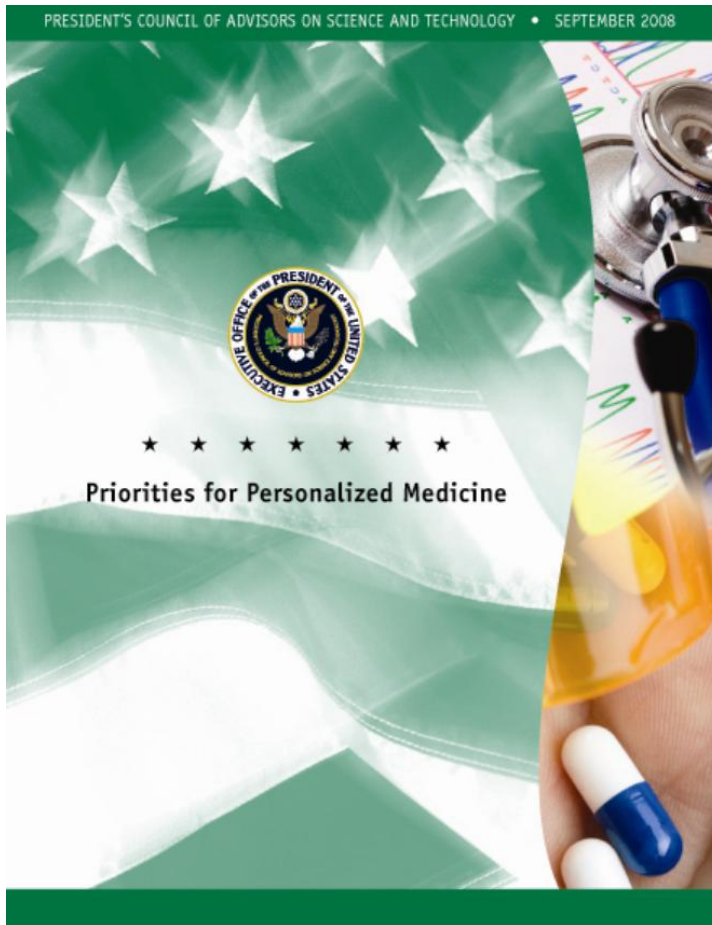
- Mere end 150 medicinske produkter er blevet godkendt af FDA til kræftbehandling
- Onkologer udfører mere end 600.000 kemoterapibehandlinger om året alene i USA, men kun 30% har gavn af den ordinerede medicin
- I USA anslås det, at DKK 42 milliarder årligt kan relateres til kemoterapibehandling uden effekt – i Danmark er det tilsvarende tal ca. DKK 750 mill.

Exiqon arbejder for at ændre kræftbehandlingens paradigme

- Ved at sikre bedre brug af eksisterende medicin
- Gennem nye molekylærdiagnostiske produkter til behandlingsudvælgelse
- Til umiddelbar og betydelig gavn for patienter og samfund (gennem lavere sundhedsudgifter)



Fokus fra højeste sted...



2 juni 2009

The President's Council of Advisors on Science and Technology (PCAST) about Personalized Medicine (September 2008):

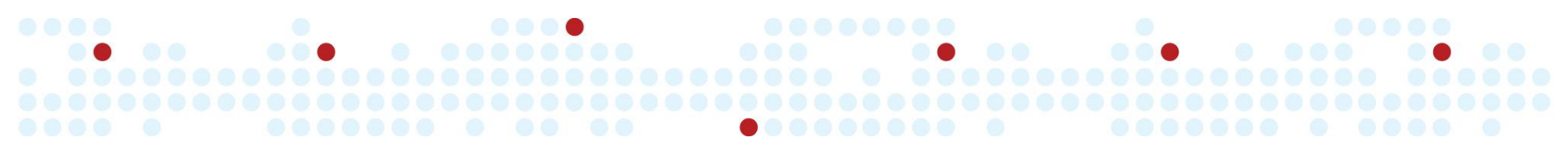
"Recent rapid advances in genomics and molecular biology are beginning to reveal a large number of possible new, genome-related, molecular markers for the presence of disease, susceptibility to disease, or differential response to treatment."

"Markers can serve as the basis of new genomics-based diagnostic tests for identifying and/or confirming disease, assessing an individual's risk of disease, identifying patients who will benefit from particular interventions, or tailoring dosing regimens to individual variations in metabolic response."

"The ability to stratify patients by disease susceptibility or likely response to treatment could also reduce the size, duration, and cost of clinical trials, thus facilitating the development of new treatments, diagnostics, and prevention strategies."

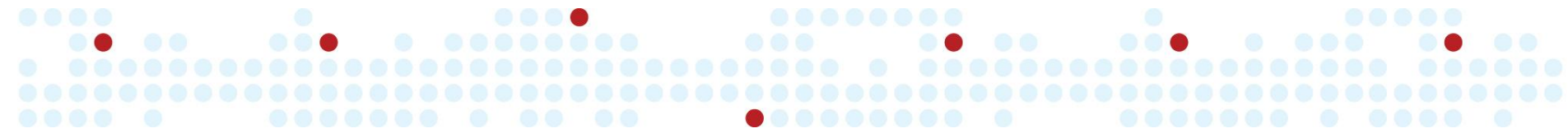
"Because of their fundamental importance in identifying and validating genomic correlations, population and case/control cohorts and their associated biospecimen banks, as well as disease-specific banks, should be developed with public and foundation funding."

"Current high level of interest in personalized medicine from a policy perspective is attributable not only to the promise of improved patient care and disease prevention, but also to the potential for personalized medicine to positively impact two other important trends – the increasing cost of health care and the decreasing rate of new medical product development."



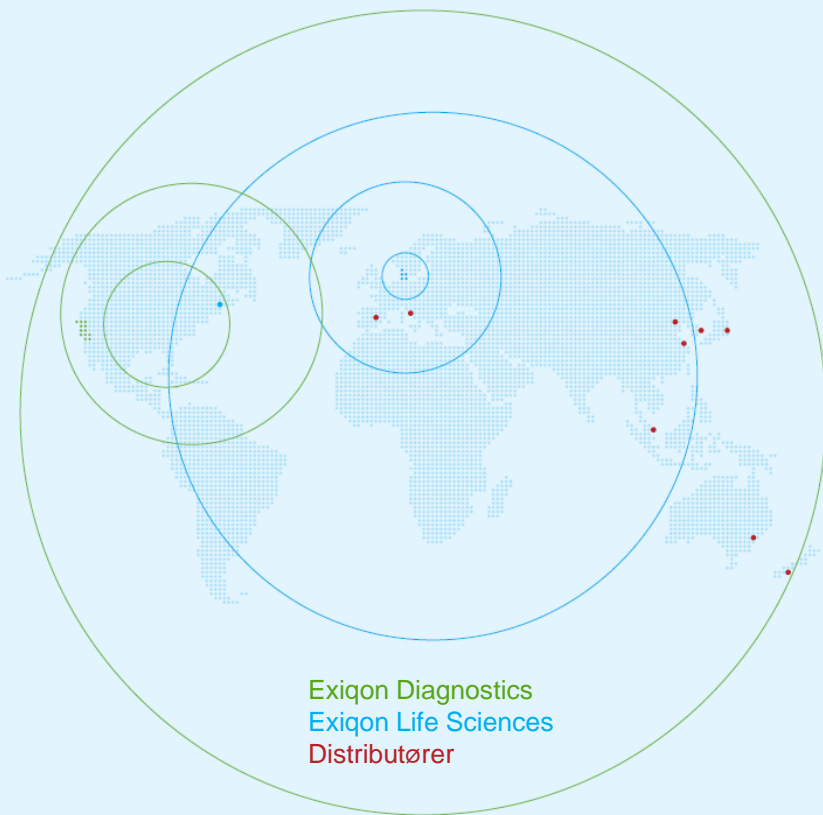
Exiqons investment case

- Exiqons produkter retter sig mod et udækket medicinsk behov for bedre behandlingsvalg inden for kræft
- Exiqons produkter er baseret på unik LNA™ teknologi og nyeste generations biologiske markører (miRNA)
- Exiqon har allerede en ledende markedsposition
 - Inden for analyse af medicin-resistens (Extreme Drug Resistance, EDR);
 - Inden for forskningsprodukter til gen-aktivitetsmåling;
- Exiqon er unikt positioneret til at udnytte muligheden for at tilpasse behandlingen af den enkelte patient gennem bedre diagnose: rette medicin, til rette tid og til rette patient
- Stærk omsætningsvækst og positivt newsflow sikrer god monitorering



Forretningsmodel

- Brug af patentbeskyttede biologiske markører og LNA™ måleteknologi til at udvikle, markedsføre og sælge diagnostiske produkter til behandlingsvalg (kræft)
- Brug af den største privatejede humane vævsbank (>150,000 tumorprøver) til identifikation af nye biologiske markører og benytte den til at optimere kliniske forsøg med big pharma
- Brug af patentbeskyttede LNA™ måleteknologi til at fastholde den markedsførende position inden for forskningsprodukter til gen-aktivitetsanalyse
- Egen salgsstyrke, licens potentiale og stærke partnerskaber





Dagsorden for præsentation

- Kort introduktion til Exiqon
- **Forretningsområder**
- Finansielle højdepunkter i 1. kvartal 2009
- Forventninger til 2009

Exiqon adresserer markedssegmenter med høj vækst

Exiqon er et selskab med to forretningssegmenter:

- Exiqon Diagnostics (forventet markedsvækst på årligt 34% fra 2007 til 2014¹)
- Exiqon Life Sciences, der inkluderer Pharma Services (forventet markedsvækst på 25% årligt fra 2008 til 2015)²

Exiqon Diagnostics

Skræddersyet medicin

Behandlingsvalg strategi:

- Medicin-resistens
- Prognose
- Medicin metabolisme



Exiqon Life Sciences

Forskningsprodukter

One-stop leverandør strategi:

- miRNA
- Gen-aktivitet
- Funktionel analyse

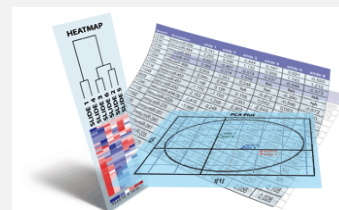


Exiqon Pharma Services

Services til farma

“Companion diagnostic” strategi:

- Biomarkør-analyse
- Biobank (>150,000)
- Medicin-resistens



• Exiqon Diagnostics

Exiqon Diagnostics

Skræddersyet medicin

Behandlingsvalg strategi:

- Medicin resistens
- Prognose
- Medicin metabolisme



EXIQON
Seek Find Verify

Trends i markedet

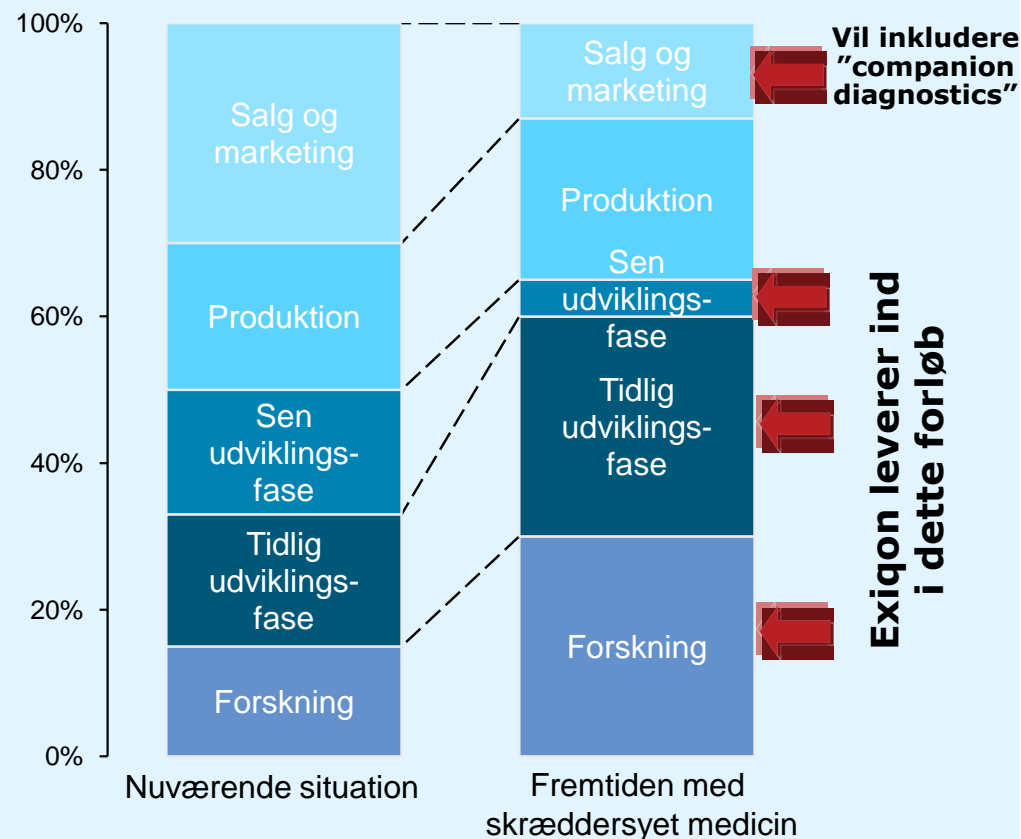
Forøgede sundhedsudgifter nødvendiggør et nyt paradigme

- De amerikanske sundhedsudgifter forventes at fordobles frem til 2017 til \$44.3 trillioner, hvilket svarer til 1/5 af BNP¹

Fremtiden

- Hvorfor ikke benytte den medicin, vi har, bedre?

Paradigmeskift i onkologien



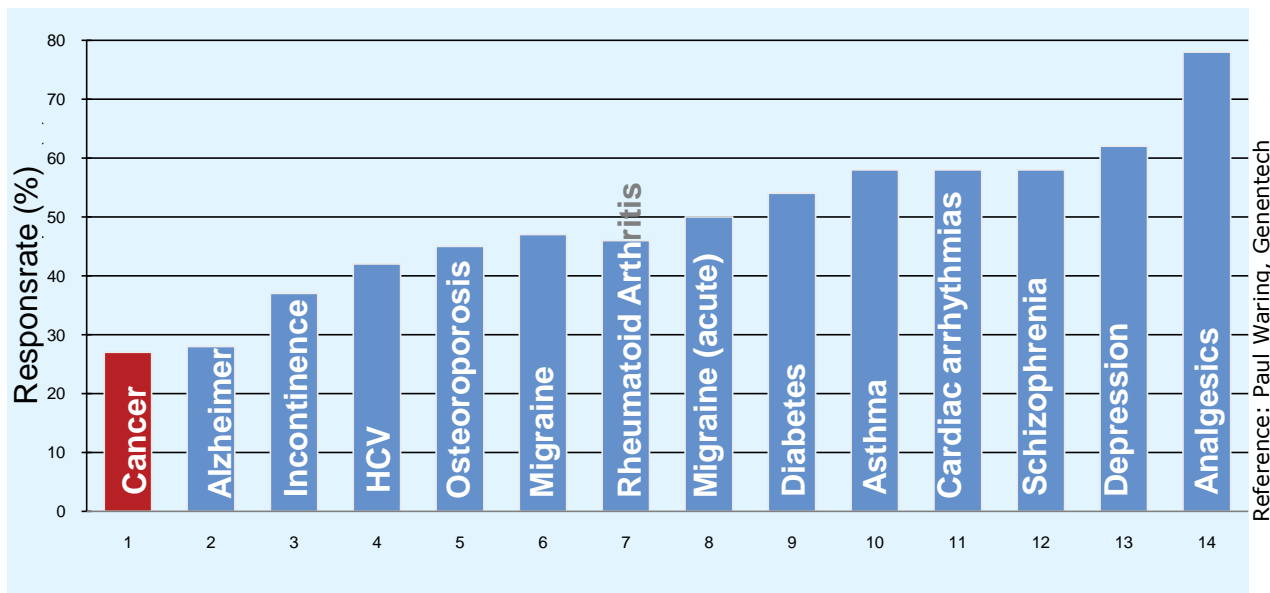
Referencer: Ernst & Young, Beyond Borders – Global Biotechnology Report, 2008

¹ Keenan. Health Affairs 2008; 27:145-155

Stort udækket diagnostisk behov for bedre behandlingsvalg (kræft)

70% af alle kræftpatienter responderer ikke på kemoterapi

42 milliarder kr. benyttes årligt i USA på behandling af kræftpatienter, der får kemoterapi, som ikke gavner



Mål, strategi og taktik

Mål

At være det førende onkologifirma inden for behandlingsvalg, tilbagefald og prognostiske analyser

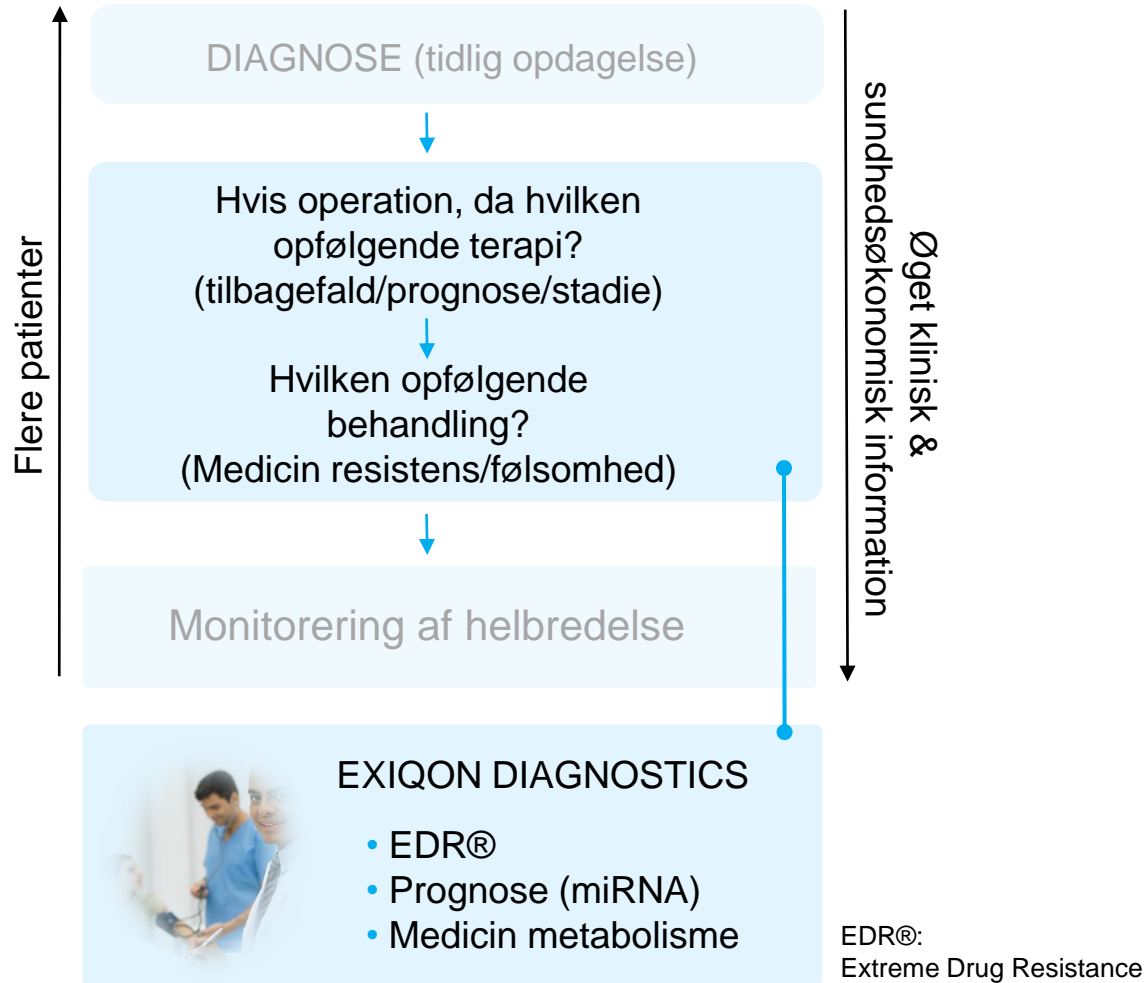
Strategi

At levere analyser gennem certificeret klinisk laboratorium (Exiqon Diagnostics, CA)

Taktik

Løbende opdatere cellebaserede *in vitro* assays med molekylære diagnostests baseret på miRNA

Fokus er på behandlingsvalg (skræddersyet medicin)



Udvalgte produkter

Oncotech EDR® Assay (Extreme Drug Resistance Assay)

KRAS Mutation Analysis

Differential Staining (Cytotoxicity (ED50) Assay)

Oncotech EDR® Assay for Recurrent Ovarian Cancer

DISC® Assay (Differential Staining Assay)

AMANAGEMENT OF OVARIAN CANCER & CHEMOTHERAPY

Biomarkers

ONCOPROFILES™ FOR SOLID TUMORS

Tyktarmskræft

Tyktarmskræft

- Stage I-III operation
- Stadie I og II ingen systemisk adjuverende behandling
- Stadie III adjuverende kemoterapi
- Stadie IV systemisk behandling

Stage II:

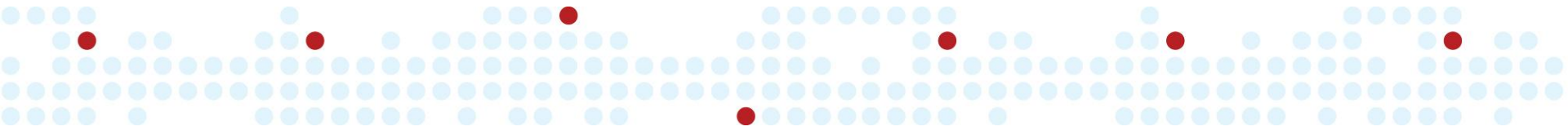
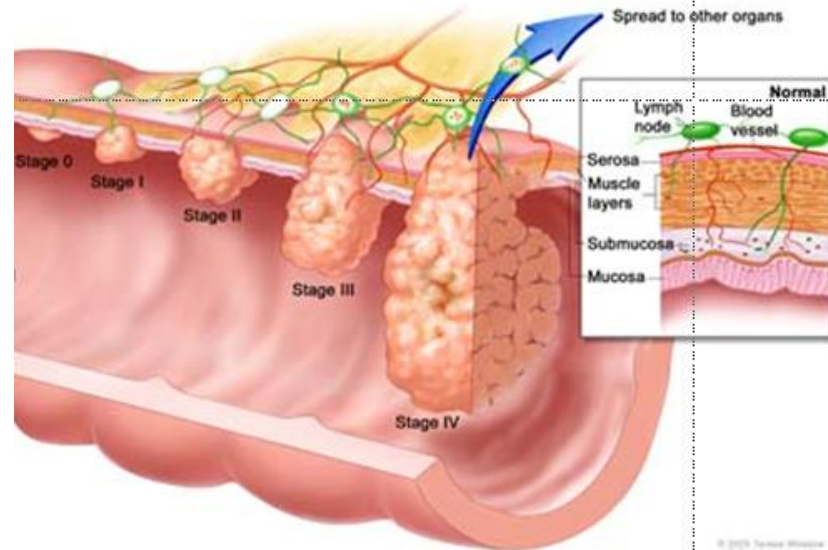
- Stadie II: 20 - 25% vil få tilbagefald
- Stadie II patienter får normalt ikke adjuverende behandling
- Hvis højrisiko patienter kunne identificeres da kunne adjuverende behandling tilbydes.
- Der er ca 150.000 nye stadie II patienter om året

Mål

- Optimere medicineringen
- Sikre respons på ordineret medicin
- Forudsige kræftens aggressivitet
- Sandsynlighed for tilbagefald

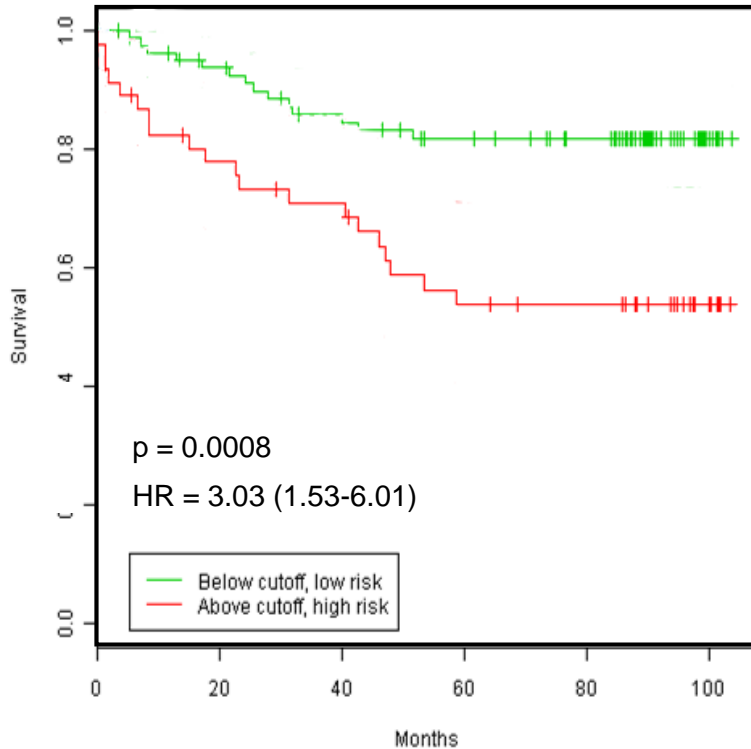
2. juni 2009

Udviklingsstadier af tarmkræft



Tilbagefald: miRNA21 genaktivitet korrelerer med overlevelse

miRNA21 gen-aktivitet & prognose



Analyse af 130 tyktarmskraftpatienter (stadie II)

miRNA biomarkører er kompetitive

Tyktarmskraft Stadie II	Exiqon (miRNA)	Genomic Health (mRNA)
Indikation	Tilbagefald af tyktarmskræft (stadie II)	Tilbagefald af tyktarmskræft (stadie II)
Hazard ratio	3.0	2.0
Cut off	35% med høj risiko 65% med lav risiko	22% med høj risiko, 34% uden prediktion, 44% i lav risiko
Styrke	$p = 0.0008$	$p = 0.008$
Biologisk markør	miRNA21	7 tilbagefaldsgener og 5 reference gener (alle mRNA)
Prøve	FFPE	FFPE

Exiqon er markedsførende med nuværende produkter og stærk pipeline

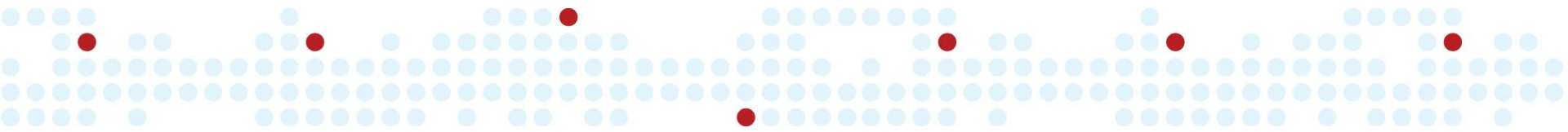
Produkt- og produktudviklingsoversigt

Kræftform	Stadie	Produkt	Markedsført	Tilfælde (årligt) USA
Tyktarm	III & IV	EDR [®]	√	42.000
	II	Tilbagefald	H1 2009 & H1 2010	26.000
Lunge	II, III & IV	EDR [®]	√	143.000
	I	Tilbagefald	Under udvikling	14.000
Æggestok	III & IV	EDR [®]	√ (forbedret Q3 2009)	16.000
Livmoder	III & IV	EDR [®]	√	10.000
	I & II	Tilbagefald	Under udvikling	28.000
KUO		Vævsidenditet	2010	80.000

Vores udbud af tredjeparts-produkter vil blive udvidet med bl.a. KRAS (Maj), Braf (Q2), MSI (Q3) etc.

EDR[®] : Extreme Drug Resistance (Ekstrem medicin-resistens)

KUO: Kræft af Ukendt Oprindelse



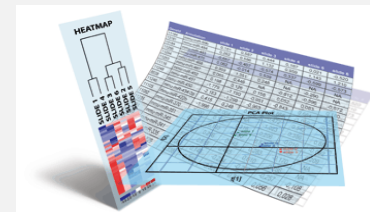
• Exiqon Pharma Services

Exiqon Pharma Services

Services til farma

“Companion diagnostic”
strategi:

- Biomarkør-analyse
- Biobank (>150,000)
- Medicin-resistens



EXIQON
Seek Find Verify

Stort udækket behov for mere effektiv udvikling af ny medicin

Genentechs brug af HER2 biologisk biomarkør

- Besparelser i kliniske udviklingsomkostninger ~DKK 175m
- Indtægt fra 8 års hurtigere introduktion ~DKK 12,5 mia.
- Adgang til medicin pga. hurtig adgang ~120.000 patienter

Kilde: Press and Seeling, Targeted Medicine 2004.

Mål, strategi og taktik

Mål

Blive den foretrukne partner ved udvikling af medicin, der kræver forudgående genetisk analyse

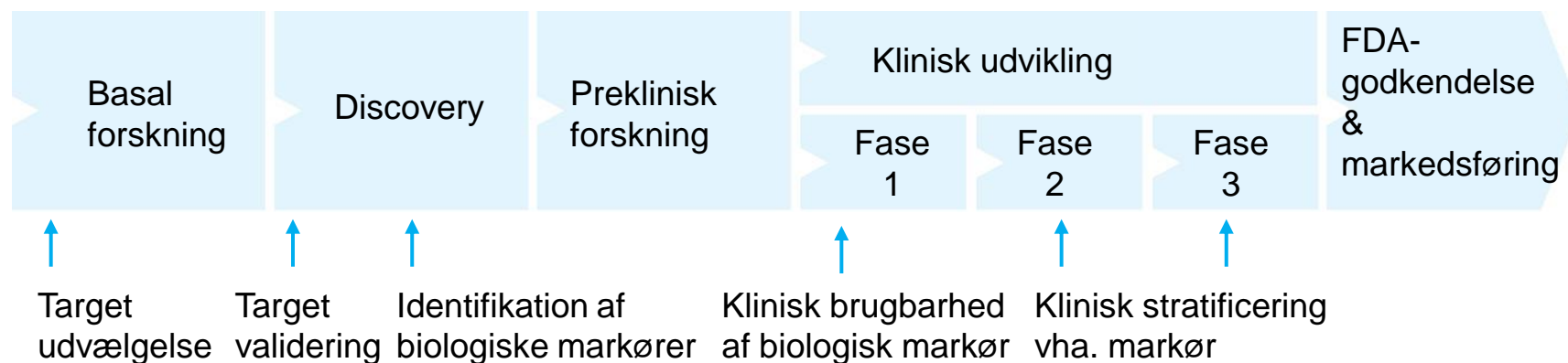
Strategi

At levere analyser gennem certificeret klinisk laboratorium (Exiqon Diagnostics, CA)

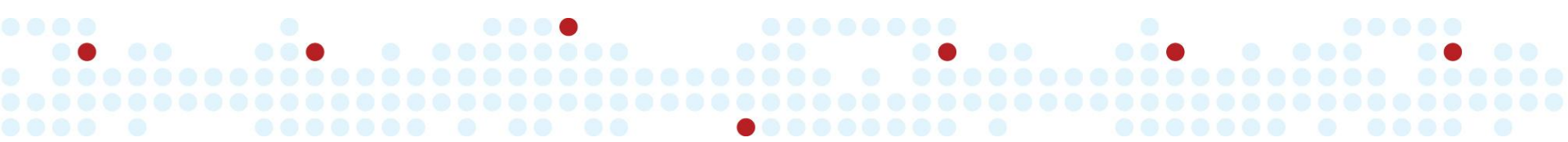
Taktik

Bruge Exiqon Diagnostics >150.000 tumorbank og patentbeskyttede biologiske markører (miRNA).

”Big pharma” støttes i skræddersyet medicin trenden



Biobanken, det certificeret kliniske laboratorium samt de patenterede biologiske markører giver Exiqon en enestående position



• Exiqon Life Sciences

Exiqon Life Sciences

Forskningsprodukter

One-stop-leverandør strategi:

- miRNA
- Gen-aktivitet
- Funktionel analyse



EXIQON
Seek Find Verify

Behov for specifikke og sensitive miRNA og mRNA forskningsprodukter

Markedet

Markedssegmenter (RNA analyse)	mRNA	miRNA
Markedsstørrelse (DKK mio.)	6.000	120
Markedsvækst	15-20%	40%
Forretning	Produkter i partnerskab med Roche	Egne produkter

Mål, strategi og taktik

Mål

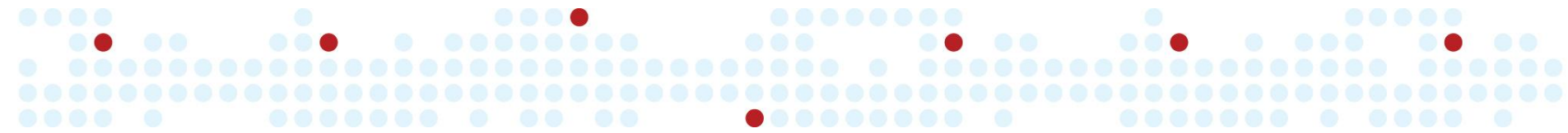
At blive den foretrukne leverandør af miRNA forskningsprodukter

Strategi










Være totalleverandør af miRNA forskningsprodukter

Taktik

Tilbyde de bedste forskningsprodukter inden for miRNA analyse (baseret på LNA™-teknologi)



Life Sciences fokuserer på forskningsprodukter til miRNA (“One-stop supplier”)

Proces	 Isolation	 Expression Analysis	 Localisation	 Functional Analysis	
Produkt	 <ul style="list-style-type: none"> • miRCURY™ sample isolation system¹ 	 <ul style="list-style-type: none"> • miRCURY LNA™ miRNA Array System 	 <ul style="list-style-type: none"> • miRCURY LNA™ miRNA PCR System 	 <ul style="list-style-type: none"> • miRCURY LNA™ miRNA Detection Probes 	 <ul style="list-style-type: none"> • miRCURY LNA™ miRNA Knockdown System
Markedsført	<ul style="list-style-type: none"> • Markedsført 2009 	<ul style="list-style-type: none"> • Markedsført 2006 	<ul style="list-style-type: none"> • Markedsført 2007 • Opdateret 2008 	<ul style="list-style-type: none"> • Markedsført 2005 	<ul style="list-style-type: none"> • Markedsført 2006
Patent	<ul style="list-style-type: none"> • 2019 	<ul style="list-style-type: none"> • 2018/2027 	<ul style="list-style-type: none"> • 2029 	<ul style="list-style-type: none"> • 2018 	<ul style="list-style-type: none"> • 2028



Dagsorden for præsentation

- Kort introduktion til Exiqon
- Forretningsområder
- **Finansielle højdepunkter i 1. kvartal 2009**
- Forventninger til 2009

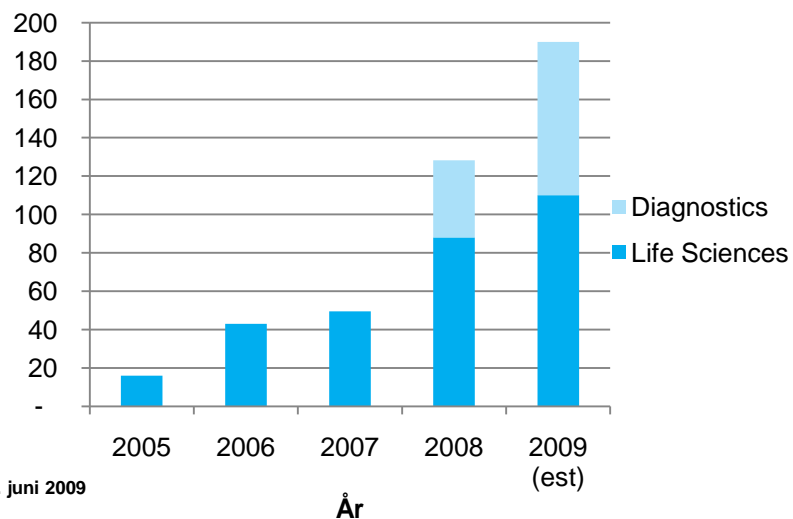
1. kvartal 2009 - Fortsat høj vækst i omsætning

Omsætningen steg 69% til 28,0 mio. kr. i forhold til Q1 2008 (16,5 mio. kr.)

- Omsætning i Life Sciences udgjorde 17 mio. kr. (36% fremgang)
- Omsætning i Diagnostics udgjorde 11 mio. kr. (en måneds omsætning i 2008)

Periodens resultat blev -43,8 mio. kr. i forhold til Q1 2007 (-24,8 mio. kr.); omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse 1,7 mio. kr.

mDKK



Produktsalg
Licensindtægter
Kontraktsforskning
Total

	Q1 2008	Q1 2009
Produktsalg	14	25
Licensindtægter	2	2
Kontraktsforskning	-	1
Total	16	28

Nordamerika
Europa
Resten af verden
Total

	Q1 2008	Q1 2009
Nordamerika	9	18
Europa	7	9
Resten af verden	-	1
Total	16	28

Life Sciences
Diagnostics

	Q1 2008	Q1 2009
Life Sciences	12	17
Diagnostics	4	11

1. kvartal 2009 – Fokus på omkostninger

- R&D omkostninger (netto) steg 45% til 17 mio. kr.
- Administrationsomkostninger (netto) steg 9% til 10,5 mio. kr.
- S&M omkostninger (netto) steg 95% til 22 mio. kr.

- Forbedret marginer påkrævet:

Life Sciences initiativer:

- ✓ Home of LNA + Array
- ✓ Produktion flyttes til Danmark
- ✓ Fokus på supply chain

- Diagnostics initiativer:

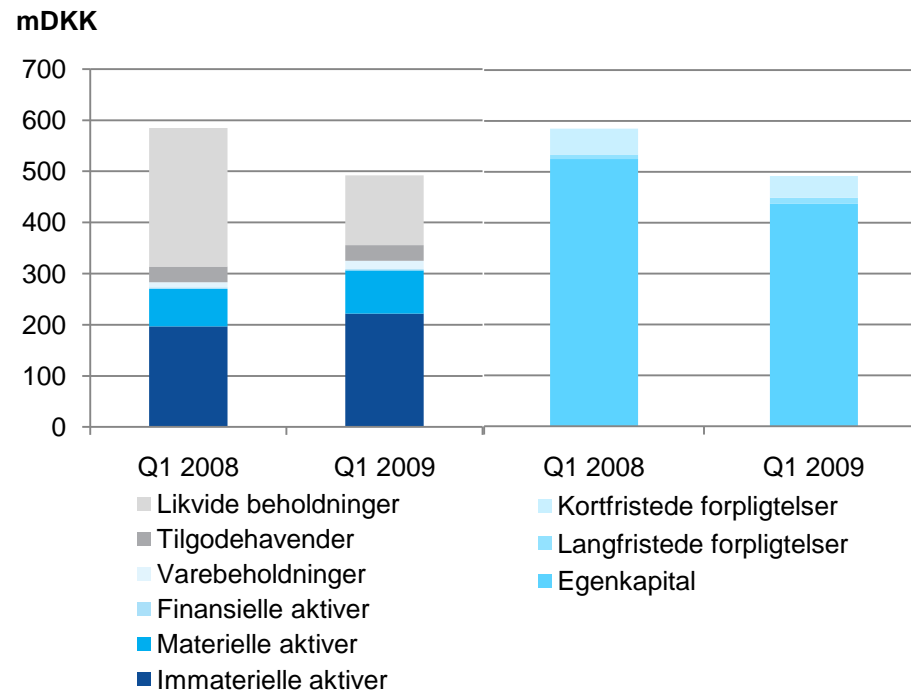
- ✓ Forbedringer af Oncotech EDR test
- ✓ Nye komplementære diagnostiske produkter (f.eks. KRAS)

1. kvartal 2009 – Stærk balance

- Stærk balance

Mio. kr.

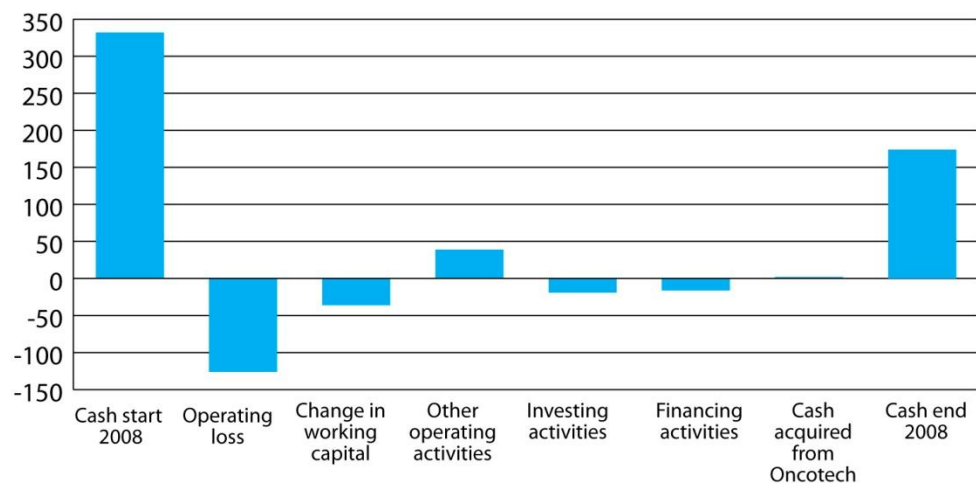
	Q1 2008	Q1 2009
Langfristede aktiver	273	309
Likvide beholdninger	271	136
Øvrige kortfristede aktiver	41	47
Aktiver	585	492
Egenkapital	525	437
Langfristede forpligtelser	9	12
Kortfristede forpligtelser	51	43
Passiver	585	492



1. kvartal 2009 – Fokus på pengestrømme

- Negativ pengestrøm fra drift udgjorde 35 mio. kr.
 - ✓ Investering i produktudvikling og salg & marketing

mDKK

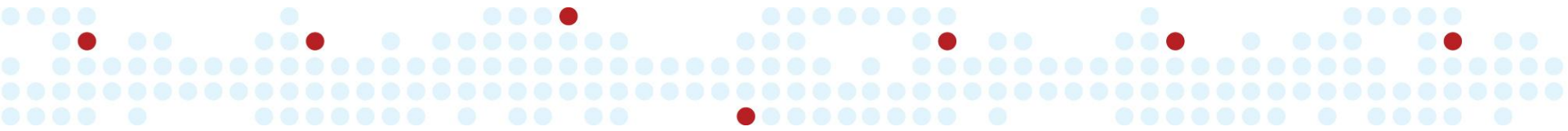


Mio. kr.

	Q1 2008	Q1 2009
Resultat af primær drift	-27	-45
Ændring i driftskapital	-26	-1
Andre driftsaktiviteter	6	8
Investeringsaktiviteter	-12	-2
Finansieringsaktiviteter	-2	-1
Ændring i likvider	-61	-39
Likvider primo	332	174
Urealiseret valutakursgevinst	-	1
Likvider ultimo	271	136

Højdepunkter i 1. kvartal 2009

- Første kliniske validering af egenudviklet, molekylærdiagnostisk test af sandsynligheden for sygdomstilbagefald ved stadie II tyktarmskræft
- Lanceret KRAS standard-test mhp. rette valg af behandling af patienter med tyktarmskræft og visse former for lungekræft
- 24 mio. kr. støtte fra Højteknologifonden til at udvikle blod-screening af tarmkræft sammen med konsortium af danske hospitaler
- Udpeget af stor, international medicinalvirksomhed som “preferred partner” til identifikation og validering af miRNA-mønstre til brug for diagnostiske biomarkør-produkter (skræddersyet medicin)
- Lanceret produkt til ekstraktion af miRNA-prøver til forskningsbrug
- Inviteret til at præsentere Exiqon på den 27. J.P. Morgan Healthcare-konference i San Francisco (mest besøgte investor-konference i branchen)





Dagsorden for præsentation

- Kort introduktion til Exiqon
- Forretningsområder
- Finansielle højdepunkter i 1. kvartal 2009
- **Forventninger til 2009**

Forventninger til 2009 inkl. finansielle forventninger

- **Omsætning på DKK 165-190 mio. kr. (USD/DKK 6,00)**
 - ✓ Life Sciences forventes at bidrage med DKK 95-110 mio. kr.
 - ✓ Diagnostics forventes at bidrage med DKK 70-80 mio. kr.
- **Fortsatte investeringer i produktudvikling og salg & marketing**
- **Nettoresultat på DKK -120-135 mio. kr. (USD/DKK 6,00)**
- **Langsigtede forventninger fastholdes:**
 - ✓ Profitabilitet i 2011 med nuværende kapital
 - ✓ Forbedret COGS i 2009
 - ✓ Cash flow positiv Life Sciences segment ved udgangen af 2009
 - ✓ Marginer forventes på niveau 65-70%
 - ✓ F&U omkostninger forventes at udgøre ca. 15% af omsætning
 - ✓ S&M sammen med administrative omkostninger forventes at udgøre 30% af omsætning

Forventninger til 2009 – "Key value drivers"

Exiqon Diagnostics

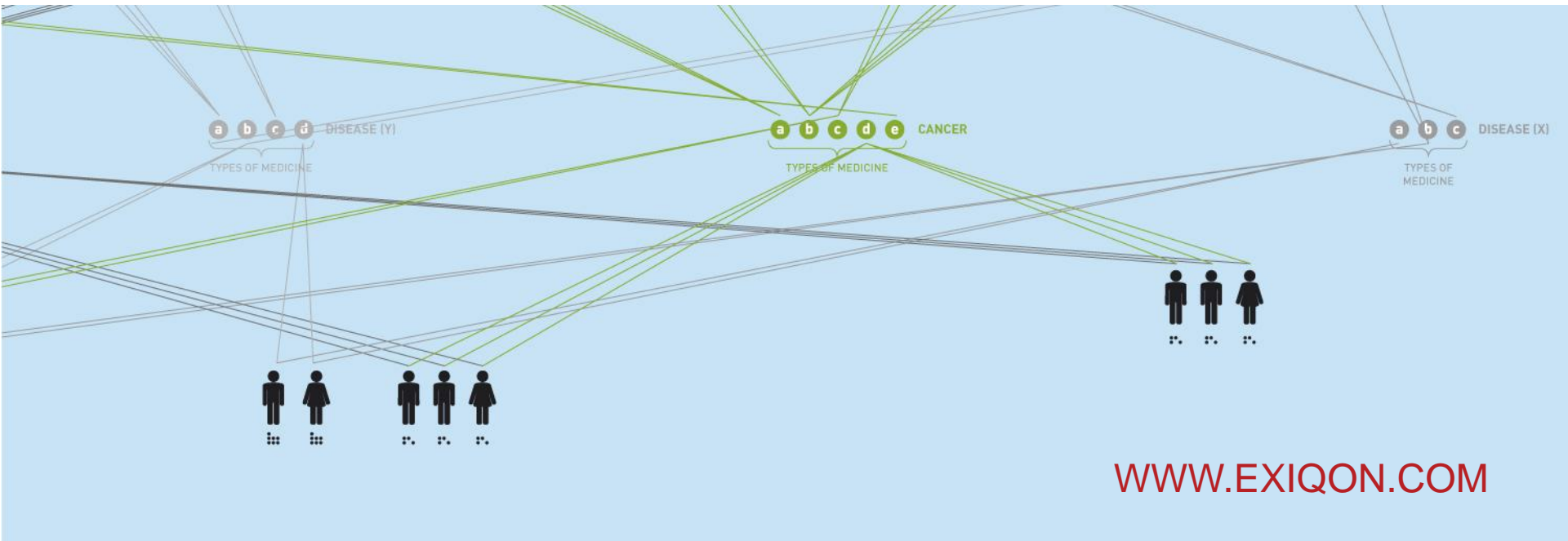
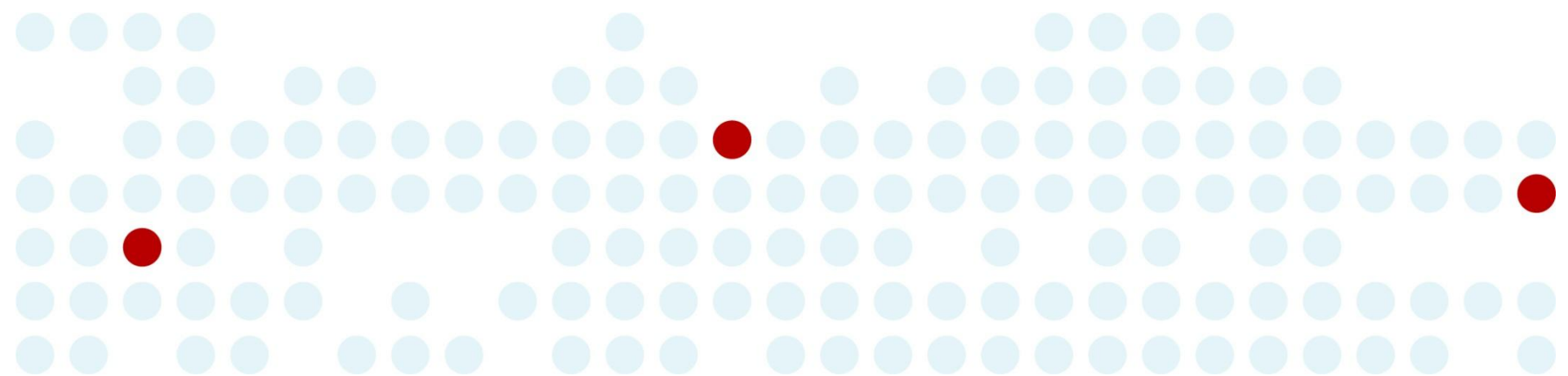
- Introducere næste generation Oncotech EDR® test på markedet (tredje kvartal 2009)
- Udvide produktportefølje med komplementerende tredjepartsprodukter
- Introducere første miRNA-baserede produkt på markedet
- Nye markedsføringsinitiativer

Exiqon Life Sciences

- qPCR produktserie med stort potentiale introduceret på markedet for nylig (september 2008)
- miRCURY™ RNA Isolation-produkt netop introduceret på markedet (januar 2009)
- Introducere "high throughput" qPCR produktserie (tredje kvartal 2009)
- Synliggøre synergier af vores "one-stop supplier"- strategi
- Strategiske samarbejder gennem Exiqon Pharma Services



Kilde: Frost & Sullivan, December 2008



WWW.EXIQON.COM

CEO Lars Kongsbak
(Mobil: +45 4090 2101)
lk@exiqon.com

CFO Hans Henrik Chrois Christensen
(Mobil: +45 4090 2131)
hhc@exiqon.com

EXIQON
Seek Find Verify