

Ordinær Generalforsamling  
14. april 2010

**EXIQON**  
Seek Find Verify



## Dagsorden

- Valg af dirigent
- Kort præsentation af bestyrelse og direktion
- Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år samt forventninger til 2010
- Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
- Valg af bestyrelse
- Valg af revisor
- Forslag fra bestyrelsen



## Dagsorden for præsentation

- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- Begivenheder og opdatering
- Finansielle højdepunkter
- Forventninger til 2010
- Spørgsmål

## Bestyrelsen & direktionen

---

### Bestyrelsen

#### **Thorleif Krarup, formand (valgt til bestyrelsen i maj 2007)**

(Født 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup bestrider og har bestridt en række bestyrelsesposter i danske, engelske og amerikanske børsnoterede selskaber. I perioden 1985-2003 var Thorleif Krarup administrerende direktør/koncerndirektør i Nykredit (1985-1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2003)

#### **Erik Walldén, næstformand (valgt til bestyrelsen i maj 2007)**

(Født 1949, svensk statsborger). Erik Walldén, President og administrerende direktør for Gyros AB, har i over 20 år haft en lang liste over resultater i biotekindustrien. Han har bestridt senior direktørposter i selskaber som Pharmacia LKB Biotechnology AB og PerSeptive Biosystems Inc. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør i Pyrosequencing, Biacore AB, og Affibody Holding AB.

#### **Michael Nobel, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i januar 1996)**

(Født 1956, dansk statsborger). Uddannet og ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han fortsatte som Eksportdirektør hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter af og bestyrelsesformand i softwarevirksomheden Medtime A/S.

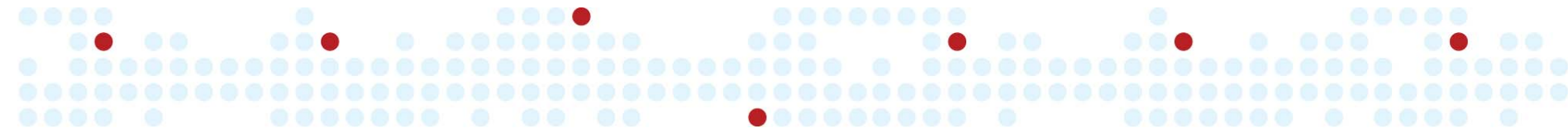
#### **Per Wold-Olsen, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i april 2008)**

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

### Direktionen

**Lars Kongsbak**, administrerende direktør

**Hans Henrik Chrois Christensen**, finansdirektør





## Dagsorden for præsentation

- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- **Begivenheder og opdatering**
- Finansielle højdepunkter
- Forventninger til 2010
- Spørgsmål









## Højdepunkter i 2009

---

Et udfordrende år for Exiqon;

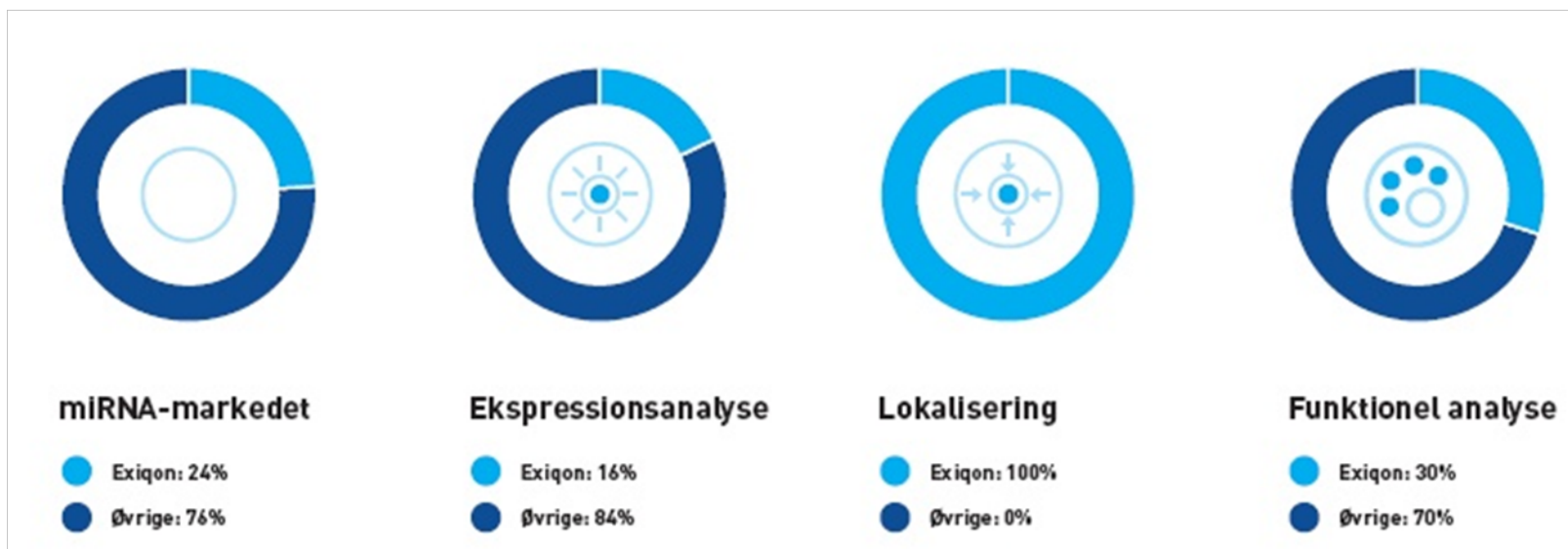
- ✓ Besluttede salg af Oncotech, Inc. Vores salg af forskningsprodukter vil fortsætte fra vores datterselskab i Boston
- ✓ Restrukturerede selskabet for at opnå omkostningsreduktioner
- ✓ Tildelt DKK 24 m i fondsmidler til udvikling af test til tidlig identifikation af tyktarmskræftpatienter. Udvikles i samarbejde med de førende danske hospitaler
- ✓ Markedsførte ny miRNA produktlinie der bl.a. er rettet mod markedet for klinisk forskning
- ✓ Udviklede det første produkt til differentiering mellem normalt og kræftvæv i tyktarmen
- ✓ Annoncerede samarbejde med Pfizer om brug af vores teknologi i Pfizers pre-kliniske forskning.

## Produktudbud & markedslandskab

Proces	 <b>Ekspressions-analyse</b>	 <b>Ekspressions-analyse</b>	 <b>Lokalisering</b>	 <b>Funktional Analyse</b>
Produkter	 <p>miRCURY LNA™ miRNA Array System</p>	 <p>miRCURY LNA™ miRNA PCR System</p>	 <p>miRCURY LNA™ miRNA Detection Probes</p>	 <p>miRCURY LNA™ miRNA Funktional analyse</p>
Markedsbeskrivelse	<p><b>Markedsstørrelse:</b> 15-20 mUSD</p> <p><b>Markedsstatus:</b> Konsolidering</p> <p><b>Markedssegment:</b> Akademiske centre</p> <p><b>Konkurrenter:</b> Agilent Affymetrix</p>	<p><b>Markedsstørrelse:</b> 20-40 mUSD</p> <p><b>Markedsstatus:</b> Hurtig vækst</p> <p><b>Markedssegment:</b> Farma</p> <p><b>Konkurrenter:</b> Life Technologies Qiagen</p>	<p><b>Markedsstørrelse:</b> ~2-4 mUSD</p> <p><b>Markedsstatus:</b> Klinikken vil drive væksten</p> <p><b>Markedssegment:</b> Farma &amp; academia</p> <p><b>Konkurrenter:</b> Ingen, Exiqon er eneste leverandør</p>	<p><b>Markedsstørrelse:</b> ~3-6 mUSD</p> <p><b>Markedsstatus:</b> Expanderende</p> <p><b>Markedssegment:</b> Akademiske centre</p> <p><b>Konkurrenter:</b> Life Technologies Thermo Fisher</p>

Markedsinformation er baseret på rapporter fra Frost & Sullivan, Select Biosciences og Exiqon's egen analyser

## Fortsat stærk position i markedet for miRNA analyse



Analysen er baseret på 103 videnskabelige artikler publiceret i November 2009 som omhandler miRNA

## Forskningsprodukter faciliterer brugen af produkter til diagnostik

### miRNA markedssegmenter

#### Forskningsprodukter

Markedsstørrelse: Ca 50 mUSD

Konkurrenter: Agilent, Life Tech, Affymetrix og Qiagen

Kun Life Tech og Qiagen tilbyder samme brede produktportefølje som Exiqon

Markedsadgang via egen salgsstyrke & distributører

År for første produksalg: 2004

#### Klinisk forskning

Markedsstørrelse: Nyt/farma

Konkurrenter: Life Tech og Qiagen

Exiqon er det eneste selskab der tilbyder *in situ* og qPCR produkter

Markedsadgang via egen salgsstyrke & distributører

År for første produksalg: 2010

#### Diagnostik

Markedsstørrelse: miRNA baseret diagnostik er stadig i sin vorden

Konkurrenter: Asuragen & Rosetta Genomics

Exiqon ejer den eneste teknologi der muliggør *in situ* (vævs) baseret diagnostik

Markedsadgang via partner

År for første produksalg: 2010/11

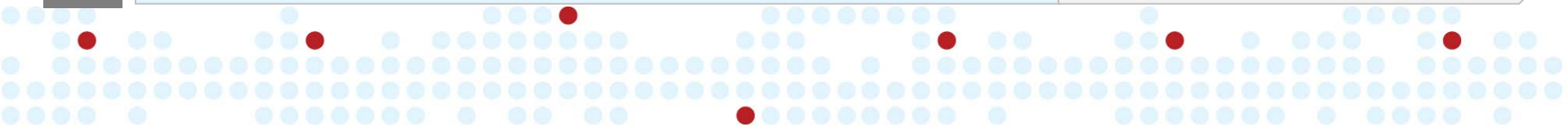
Exiqon  
produkter

Funktionel analyse produkter

“Custom oligonucleotides”

Lokalisering (*in situ*) produktudbud

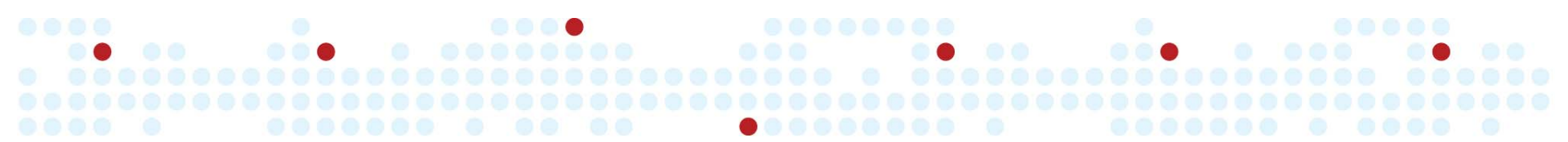
qPCR produktudbud



## Status på diagnostisk produktudvikling

---

- Første produkt til differentiering mellem kræftvæv og normalt væv i tyktarm er udviklet. Sælges som RUO (Research Use Only) produkt.
- Samarbejde etableret med en række danske universitetshospitaler til identifikation af miRNA markører i blod til tidlig identifikation af tyktarmskræft. Det adresserbare marked er på 3,75 milliarder USD. Vi forventer at publicere de første data ved årets udgang skønt minimum 3 års produktudvikling kan forventes.
- Første produkt til differentiell diagnose forventes klar til brug i dansk klinisk laboratorium ved årets udgang.
- Udviklingen af test til identifikation af patienter med høj sandsynlighed for tilbagefald af tyktarmskræft. Første data er indsendt til publicering. Vi forventer at annoncere en partner i 2010. Det adresserbare marked er på ca. 175 mUSD årligt.
- Udviklingen af test til bestemmelse af kræft af ukendt oprindelse forventes valideret med danske hospitaler. Produkt kan være på markedet ved udgangen af 2011. Det adresserbare marked er på ca. 500 mUSD årligt.



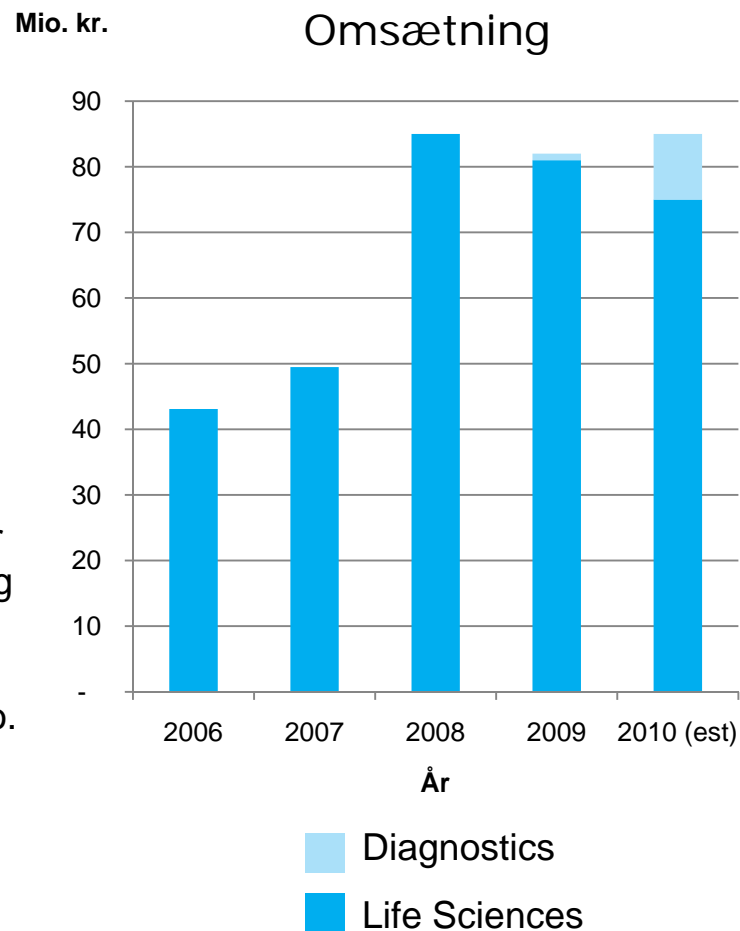


## Dagsorden for præsentation

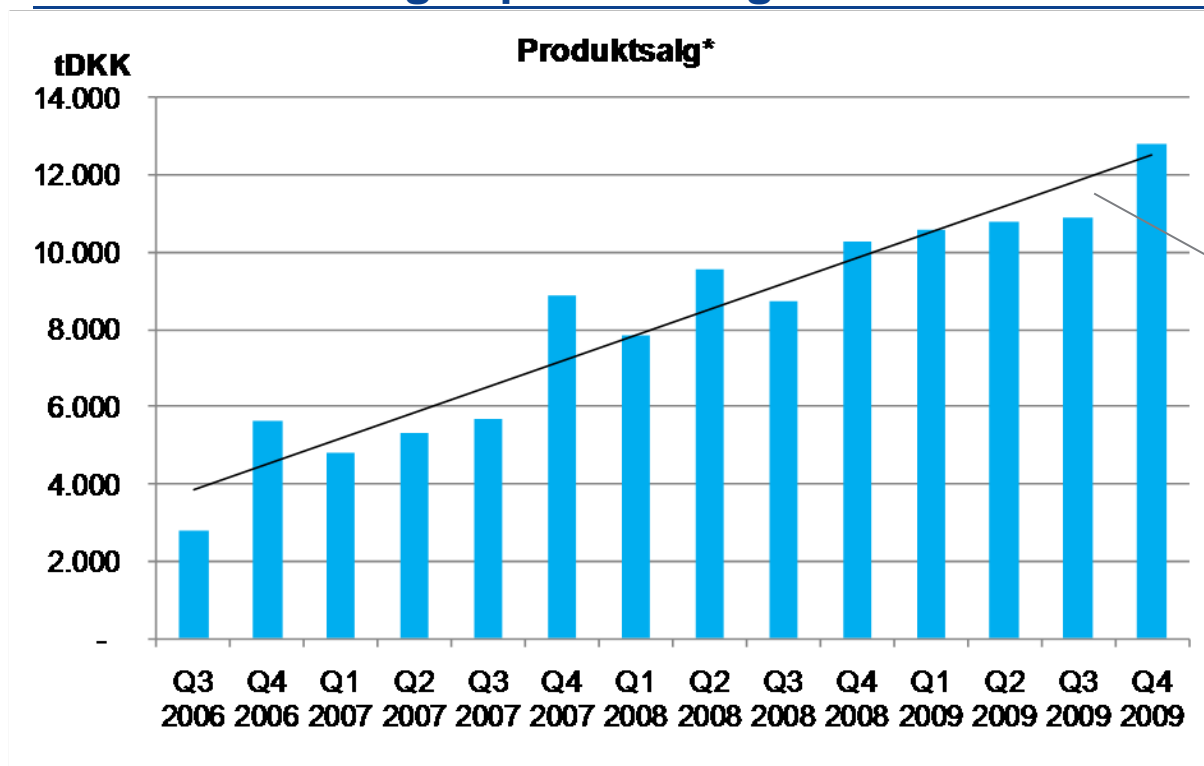
- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- Begivenheder og opdatering
- **Finansielle højdepunkter**
- Forventninger til 2010
- Spørgsmål

## Finansielle højdepunkter i 2009

- De reviderede forventninger til 2009 blev indfriet;
  - ✓ Omsætning på 82 mio. kr. sammenlignet med forventet omsætning på 80 mio. kr.
  - ✓ Produktsalget steg 2% til 56,2 mio.kr.
  - ✓ Produktsalg eksklusiv associerede reagenssalg steg med 12% fra 2008
- Underskud på 129 mio kr. inkl. warrantomkostninger på 4,9 mio. kr. før tab på frasalg af Oncotech, Inc. og goodwill nedskrivninger på 206 mio kr:
- Nettoresultat på -338 mio. kr mod forventet -335 mio. kr. (inklusive warrantomkostninger på 5 mio. kr.)



## Væksten er tilbage i produktsalget



CAGR (kvartal o kvartal) = 11%  
CAGR (år o år) = 47%

- Første produkt blev markedsført i maj 2004
- Den finansielle krise ramte væksten i de første 3 kvartaler af 2009
- Væksten vendte tilbage i Q4, 2009
- Nyt PCR produkt i Q4, 2009 samt væsentlige opdateringer og udvidelser af vores array produkter og produkter til funktionel analyse i starten af 2010 vil understøtte yderligere vækst

April 14, 2010

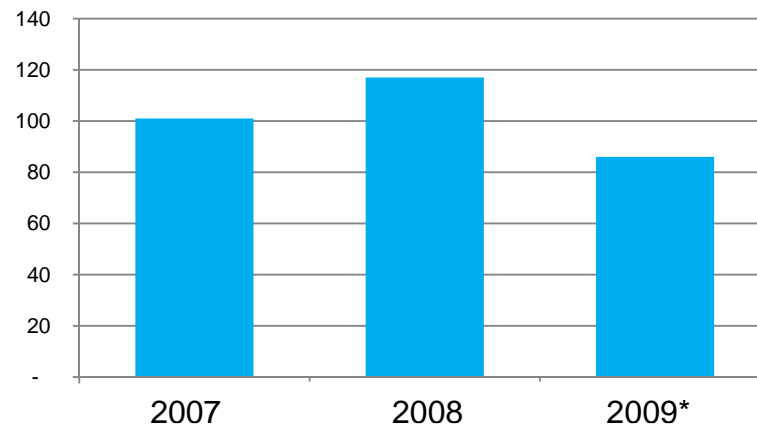
\* Indeholder ikke salg gennem tredjepart (OEM) og reagenssalg

## Højdepunkter i 2009 – reduceret omkostningsbase

- De samlede driftsomkostninger steg 50% til 188 mio. kr. hovedsageligt som følge af ikke-kontant nedskrivning på goodwill;
  - Ses der bort fra ikke-kontant nedskrivning faldt de samlede driftsomkostninger med 6% til 117 mio. kr.
  - R&D omkostninger (netto) steg 174% til 114 mio. kr. (steg 3% til 43 mio. kr. når der ses bort fra ikke-kontant nedskrivning)
  - Administrationsomkostninger (netto) faldt 29% til 26 mio. kr.
  - Salgs- og markedsføringsomkostninger faldt 11% til 44 mio. kr.
- COGS forbedringer igang:
  - Outsourcing af produktion
  - Fortsat fokus på supply chain

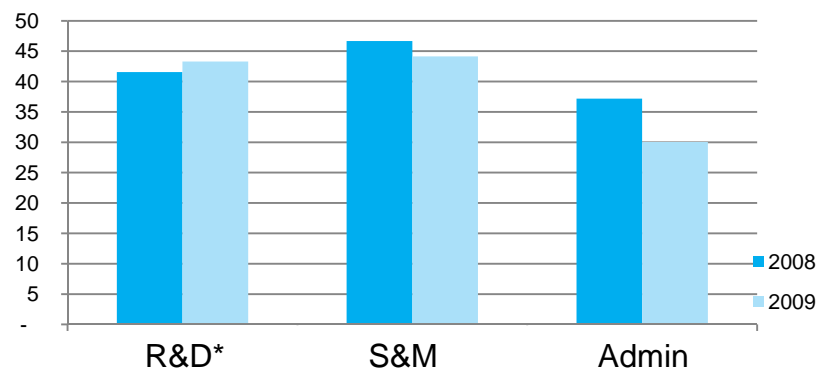
April 14, 2010

**Antal ansatte ultimo**



\* Omstruktureringer i 2009 har først fuld effekt fra Q2 2010

**Mio. kr.**

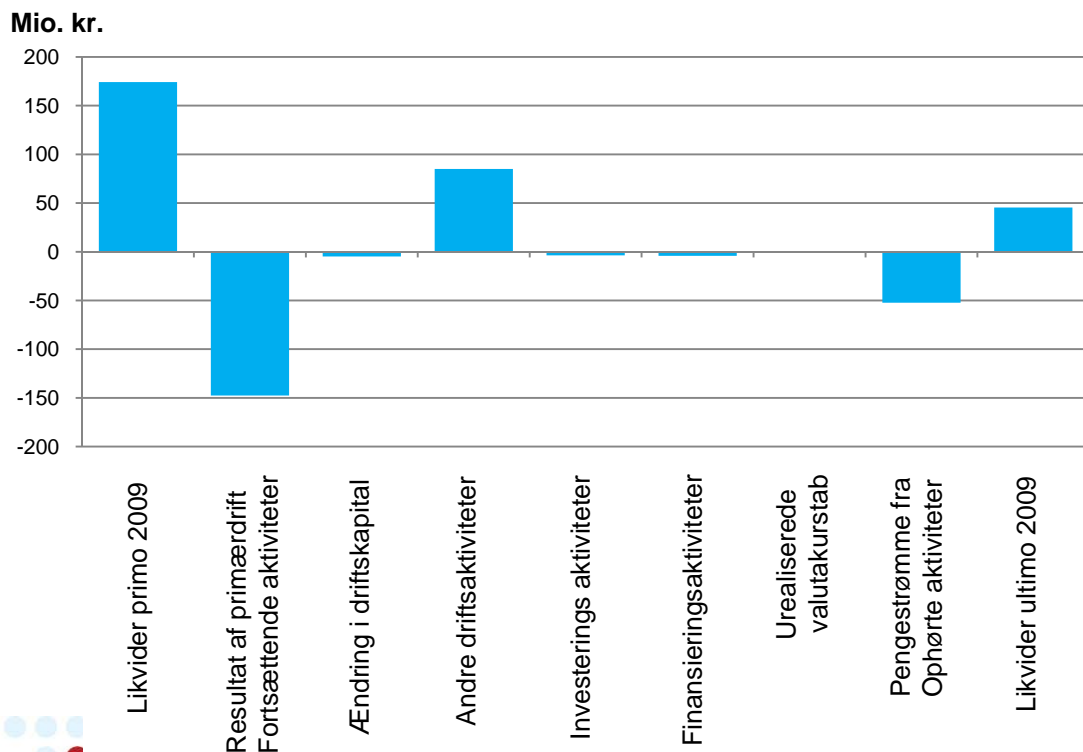


\* Eksklusiv ikke-kontant nedskrivning

## Højdepunkter i 2009 – forbedret cash flow

### Cash flow

- Fortsat investering i produktudvikling – også den diagnostiske
- Fokus på likvider fremadrettet – væsentligt reduceret cash-burn i 2010
- Frasalg af Oncotech er ikke inkluderet i forventninger til 2010



Mio. kr.

	2008	2009
Resultat af primær drift	-79	-148
Ændring i driftskapital	-13	-5
Andre driftsaktiviteter	26	85
Investeringsaktiviteter	-9	-4
Finansieringsaktiviteter	-3	-4
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-81	-52
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-159</b>	<b>-128</b>
Likvider primo	332	174
Urealiserede valutakursgevinster(-tab)	1	-1
<b>Likvider ultimo</b>	<b>174</b>	<b>45</b>



## Dagsorden for præsentation

- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- Begivenheder og opdatering
- Finansielle højdepunkter
- **Forventninger til 2010**
- Spørgsmål

## Forventninger til 2010

---

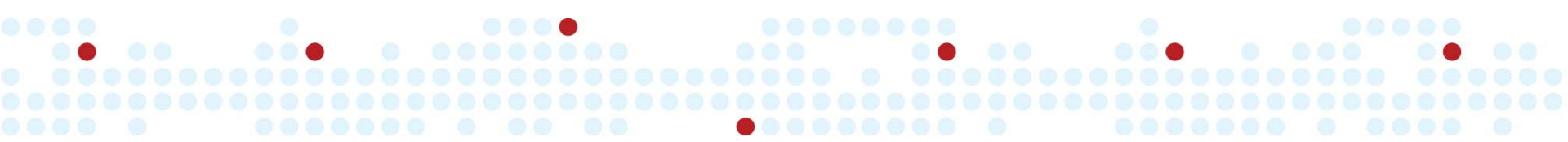
### Operationelle mål

- ✓ Udvidelse af UniRT qPCR produkt vil understøtte vækst; åbner nyt markedssegment
- ✓ Fortsat investering i diagnostisk & Life Science produktudvikling
- ✓ De første data fra tidlig opdagelses af tyktarmskræft forventes ultimo 2010
- ✓ Partnerskab til kommercialisering af diagnostiske produkter forventes indgået i 2010
- ✓ En større licensaftale på vores patenterede teknologi forventes indgået i 2010

### Finansielle mål

- ✓ Restruktureringer og fokus på marginer i 2009 vil få effekt i 2010
- ✓ Cash flow positiv Life Sciences segment forventes for 2010
- ✓ Forventning om fordoblet vækstrate i produktsalget sammenlignet med 2009
- ✓ Forventet omsætning på 80-90 mio. kr. i 2010
- ✓ Nettoresultat på -40 mio. kr. (inklusive 15 mio. kr. i ikke-kontante omkostninger; eksklusiv frasolgte aktiviteter)

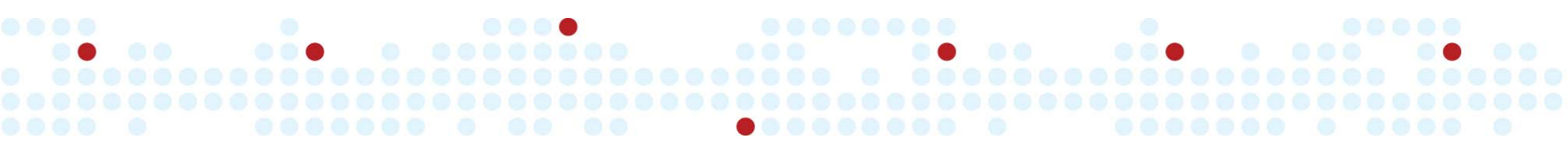
April 14, 2010



## Langsigtede finansielle forventninger

### Langsigtede forventninger fastholdes:

- ✓ Profitabilitet i 2011 med nuværende kapital
- ✓ Cash flow positiv Life Sciences segment for 2010
- ✓ 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





## Dagsorden for præsentation

- Kort beskrivelse af bestyrelse & direktion
- Begivenheder og opdatering
- Finansielle højdepunkter
- Forventninger til 2009
- Spørgsmål

## Valg af bestyrelsen

---

### **Thorleif Krarup, formand (valgt til bestyrelsen i maj 2007)**

(Født 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup bestrider og har bestridt en række bestyrelsesposter i danske, engelske og amerikanske børsnoterede selskaber. I perioden 1985-2003 var Thorleif Krarup administrerende direktør/koncerndirektør i Nykredit (1985-1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2003)

### **Erik Walldén, næstformand (valgt til bestyrelsen i maj 2007)**

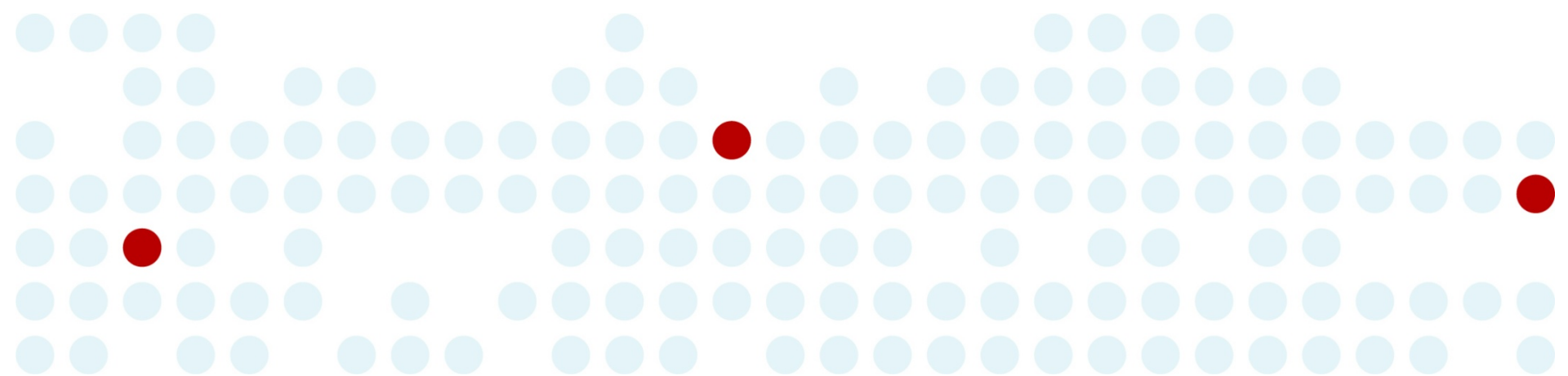
(Født 1949, svensk statsborger). Erik Walldén, President og administrerende direktør for Gyros AB, har i over 20 år haft en lang liste over resultater i biotekindustrien. Han har bestridt senior direktørposter i selskaber som Pharmacia LKB Biotechnology AB og PerSeptive Biosystems Inc. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør i Pyrosequencing, Biacore AB, og Affibody Holding AB.

### **Michael Nobel, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i januar 1996)**

(Født 1956, dansk statsborger). Uddannet og ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han fortsatte som Eksportdirektør hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter af og bestyrelsesformand i softwarevirksomheden Medtime A/S.

### **Per Wold-Olsen, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i april 2008)**

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



[WWW.EXIQON.COM](http://WWW.EXIQON.COM)

**EXIQON**  
Seek Find Verify