

Ordinær Generalforsamling
1. april 2009



Dagsorden

- Valg af dirigent
- Kort præsentation af bestyrelsen og direktionen
- Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år samt forventninger til 2009
- 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 2009
- Spørgsmål

Bestyrelsen

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

(Født 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup bestrider en række bestyrelsesposter og er Senior Advisor for Nordic Capital. 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 biotek industrien. 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 1947, norsk statsborger). Per Wold-Olsen, MBA, sidder i en række bestyrelser og er Health Policy Advisor for Gilead Sciences, Inc. I perioden 1974 og frem til 2006 arbejdede han inden for medicinalindustrien hos Merck & Co. Per Wold-Olsen har siden 1991 været bosiddende i USA. Han forlod Merck i 2006 som President for Merck Intercontinental Region.

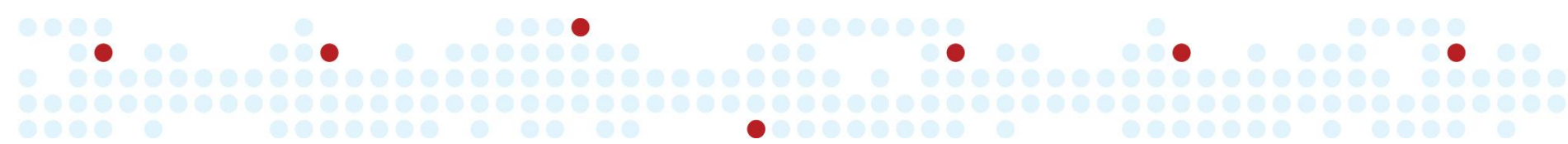
Frank J. Kiesner, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i april 2008)

(født i 1944, amerikansk statsborger). Frank J. Kiesner, J.D., var adm. direktør for Oncotech fra 1992 til 2008. Frank J. Kiesner har siddet i bestyrelsen for University of California, Irvine (UCI) Foundation og bestyrelsen for College of Biomedical Engineering på UCI. Han var formand for Directors Council i UCI Cancer Center og har været bestyrelsesmedlem i en lang række interesseorganisationer.

Direktionen

Lars Kongsbak, administrerende direktør

Hans Henrik Chrois Christensen, finansdirektør





Dagsorden for præsentation

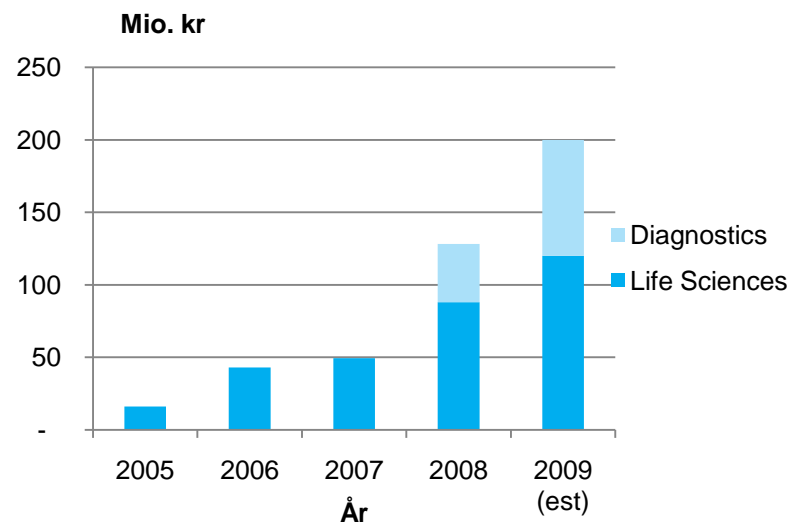
- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- **Begivenheder og opdatering**
- Finansielle højdepunkter
- Forventninger til 2009
- Spørgsmål

Højdepunkter i 2008

- Et forandringens år for Exiqon;
 - ✓ Afsluttede opkøbet af Oncotech, Inc.
 - ✓ Indgik samarbejder med M.D. Anderson og Rigshospitalet
 - ✓ Tildelt DKK 14 million i fondsmidler til klinisk validering af produkt til bestemmelse af kræft af ukendt oprindelse
 - ✓ Tildelte Roche Diagnostics LNA™ licens til brug i RealTime qPCR
 - ✓ Publicerede kliniske data fra EORTC klinisk forsøg der dokumenterede styrken af Oncotech EDR® Test.
 - ✓ Udviklede det første miRNA baserede prognostiske test til tyktarmskræft
 - ✓ Markedsførte qPCR produktlinie til forskningsbrug
- Finansielle mål for 2008 blev nået;
- Forventning om fortsat stærk vækst

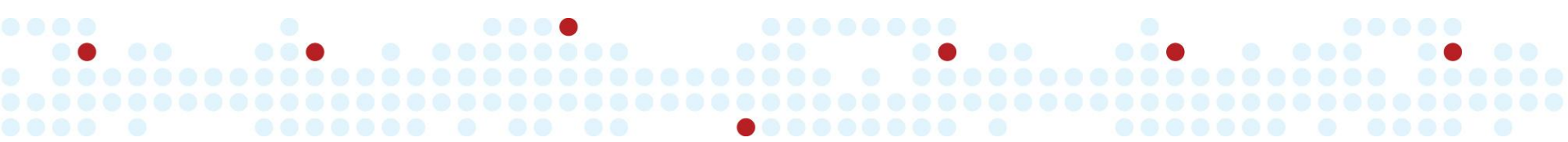
Højdepunkter i 2008

- Et forandringens år for Exiqon;
- Finansielle mål for 2008 blev nået;
 - ✓ Omsætning på DKK 128 million;
159% forøgelse over 2007
 - Life Sciences omsætning på DKK 88 million; 71% organisk vækst
 - Diagnostik omsætning på DKK 40 million (10 måneder af 2008)
 - ✓ Netto resultat på DKK -115,4;
warrant-omkostninger på DKK 7,4 million
- Forventning om fortsat stærk vækst



Højdepunkter i 2008

- Et forandringens år for Exiqon;
- Finansielle mål for 2008 blev nået;
- Forventning om fortsat stærk vækst
 - ✓ Omsætning på DKK 175-200 million i 2009
 - ✓ Fortsat investering i produktudvikling og S&M
 - ✓ Netto resultat på DKK -120-135 million
 - ✓ Den makroøkonomiske situation forventes at få begrænset indflydelse på Exiqons forretning



Exiqon har produkter i markedssegmenter med høj vækst

Exiqon er et selskab med to forretningssegmenter:

- Exiqon Diagnostics (forventet markedsvækst på årligt 34% fra 2007 til 2014)¹
- 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

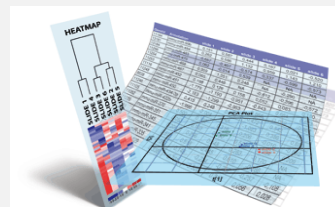


EXIQON PHARMA SERVICES

Services til farma

“Companion diagnostic” strategi:

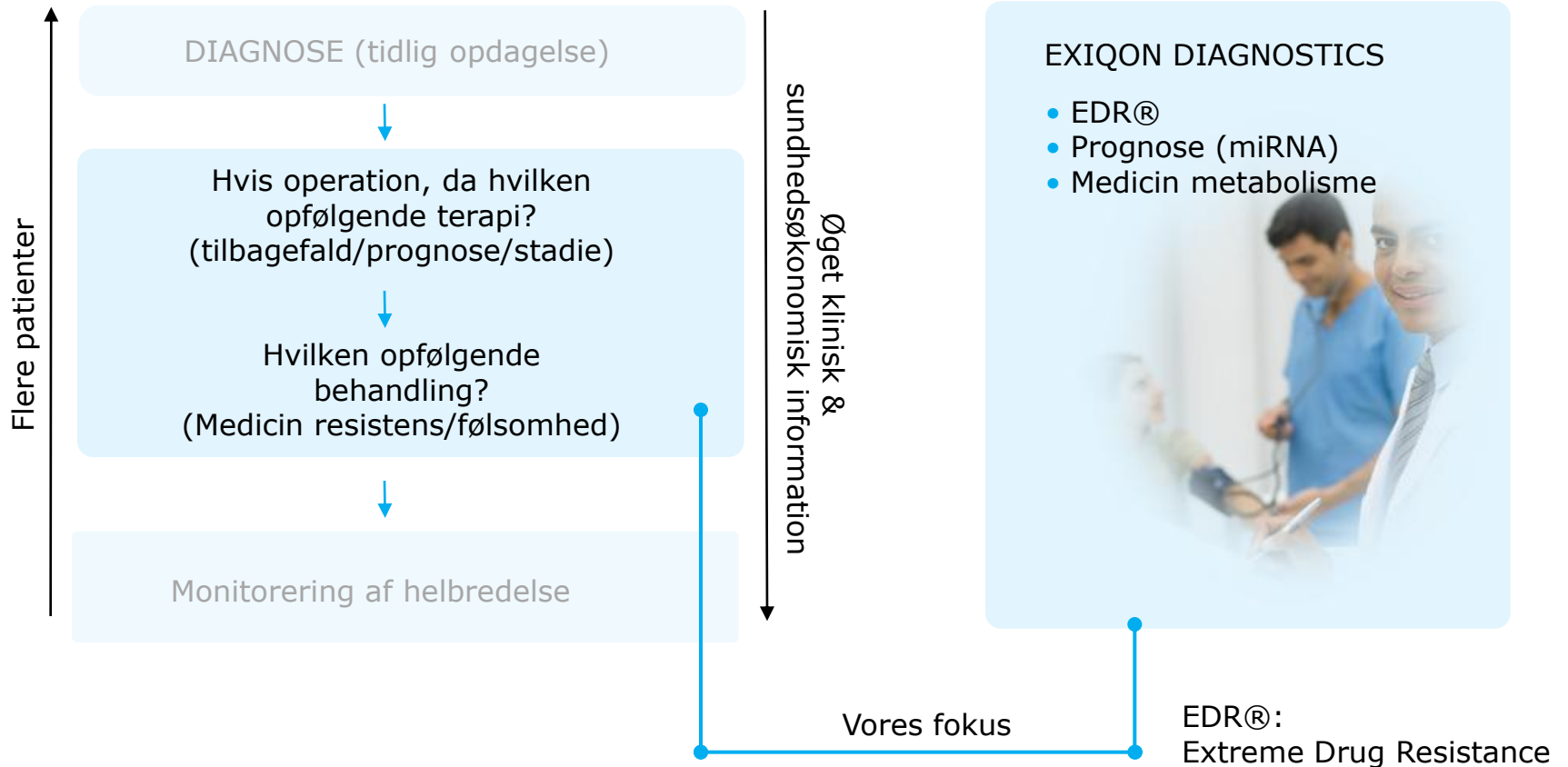
- Biomarkør analyse
- Biobank (>150,000)
- Medicin resistens



Kilde 1: Strategic Opportunities & Directions in Molecular Diagnostics by TSG, February, 2009

Kilde 2: Frost & Sullivan. US miRNA market overview, December, 2008

Fokus er på behandlingsvalg (skræddersyet medicin)



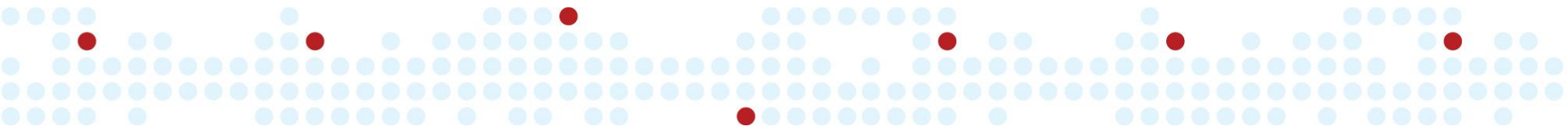
Markedsførende med nuværende produkter og stærk pipeline

KRÆFTFORM	KRÆFTSTADIE	PRODUKT	MARKEDSFØRT	TILFÆLDE I USA
TYKTARM	III & IV	EDR [®]	√	42,000
	II	Tilbagefald	Q1 2009	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 bla Kras (April), Braf (Q2), MSI (Q3) etc.

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

KUO: Kræft af Ukendt Oprindelse



“One-stop supplier” for miRNA forskningsprodukter

Prøveudtagning



Array analyse



Validering
vha. qPCR



Validation vha.
In situ
hybridisering



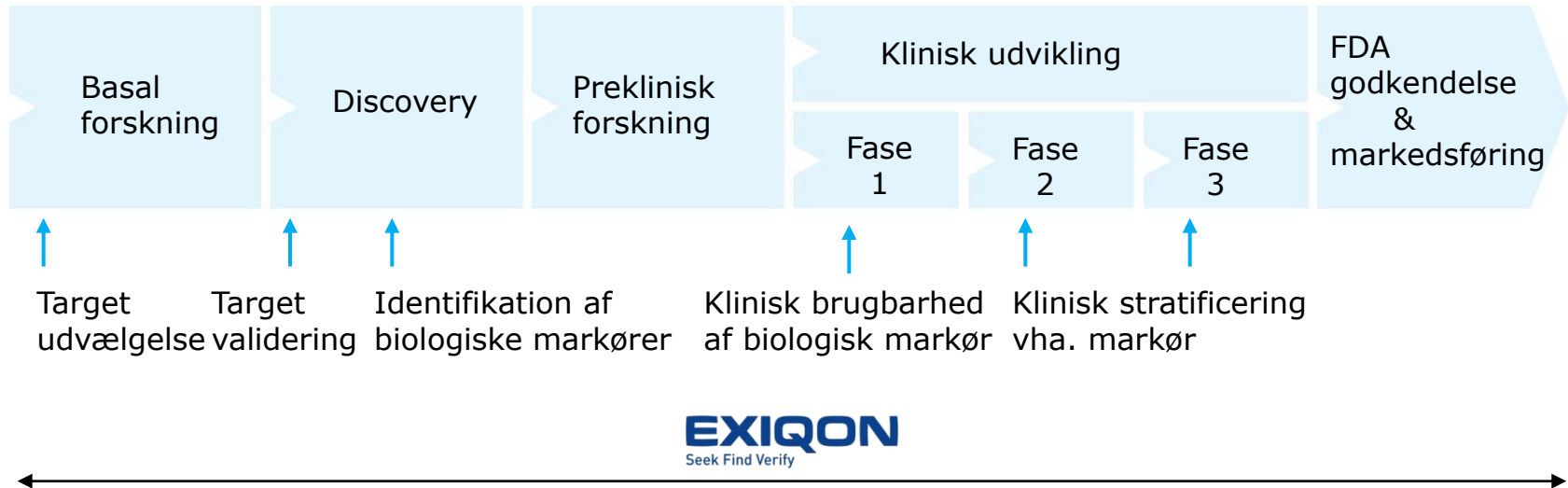
Funktionel
Analyse vha.
knockdown



Produktudbudet understøtter arbejdsflowet fra start til slut:

- miRCURY™ prøveudtagningsystem, markedsført januar 2009
- miRCURY LNA™ microRNA Array System, markedsført 2006
- miRCURY LNA™ microRNA PCR System, markedsført december 2007 & væsentligt udvidet september 2008
- miRCURY LNA™ microRNA Detection Probes, markedsført 2005
- miRCURY LNA™ microRNA Knockdown System, markedsført 2006

”Big pharma” støttes i skræddersyet medicin trenden



- Forretningsenheden ”Pharma Services” opfylder et markedsbehov
- Exiqon tilbyder adgang til miRNA markører og biobank (150,000 prøver)
- Exiqon tilbyder som det eneste selskab også certificerede kliniske laboratorier

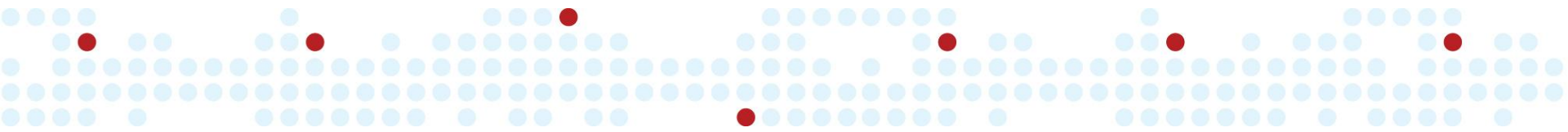


Dagsorden for præsentation

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

Finansielle højdepunkter

- De udmeldte forventninger til 2008 blev indfriet;
 - ✓ Omsætning på 128 mio. kr.; 159% stigning i forhold til 2007 (49,5 mio. kr.)
 - Forventet omsætning 120-130 mio. kr. (justeret fra 140-150 mio. kr.)
 - ✓ Årets resultat blev -115,4 mio. kr.; omkostninger til warrants udgjorde 7,4 mio. kr. (-67,8 mio. kr. i 2007)
 - Forventet resultat -115-125 mio. kr. (inkl. 6 mio. kr. til incitament-ordninger)
- EPS udgjorde -3,94 kr. pr. aktie (-3,35 kr. pr. aktie i 2007)

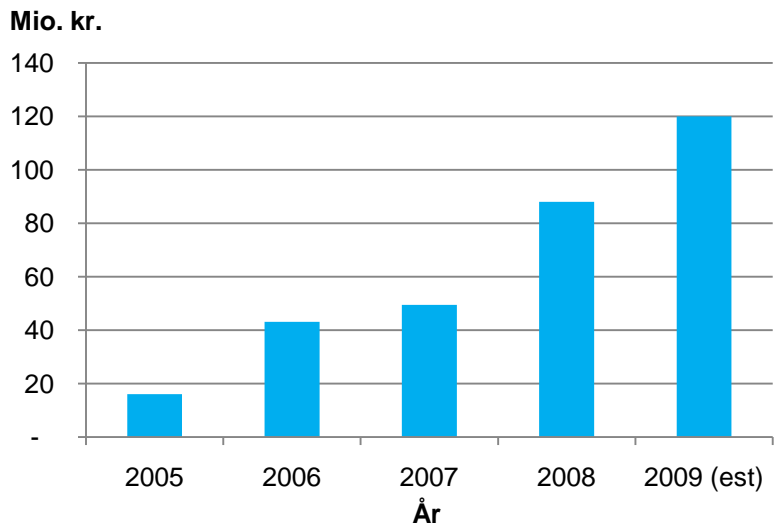


Finansielle højdepunkter i Life Sciences segmentet

Omsætning i Life Sciences udgjorde 88,0 mio. kr. (49,5 mio. kr. i 2007)

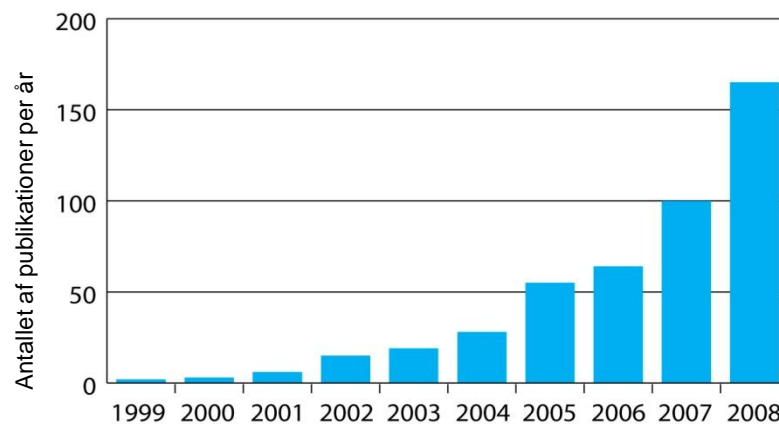
- Organisk vækst i omsætning på 71%
- Organisk vækst i produktsalg på 43%
- Forventning om fortsat høj vækst i 2009; 19-36%

Mio. kr.			
	2007	2008	2009 (est)
Life Sciences	49	88	120



April 2, 2009

Antallet af publikationer, der nævner LNA™ afspejler markedsvæksten

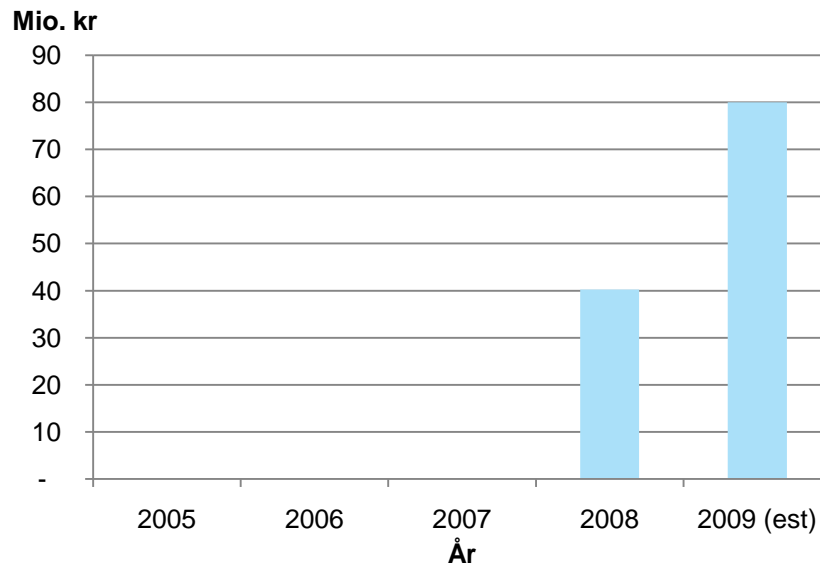


Det aktuelle brug af termen LNA™ er højere, idet mange publikationer ikke længere nævner LNA™. Figuren viser derfor tendensen.

Finansielle højdepunkter i Diagnostics segmentet

Omsætning fra Diagnostics udgjorde 40,2 mio. kr. (10 måneder)

- Qua Oncotech-akkvisitionen har Exiqon i år realiseret diagnostik omsætning
- Forventet vækst i 2009 på 74-99% (beregnet på basis af 10 måneder i 2008)



Mio. kr.	2007	2008	2009 (est)
Diagnostics	-	40	80
CAGR	0%	0%	99%

Finansielle højdepunkter

Relativt lavere omkostninger i forhold til omsætning:

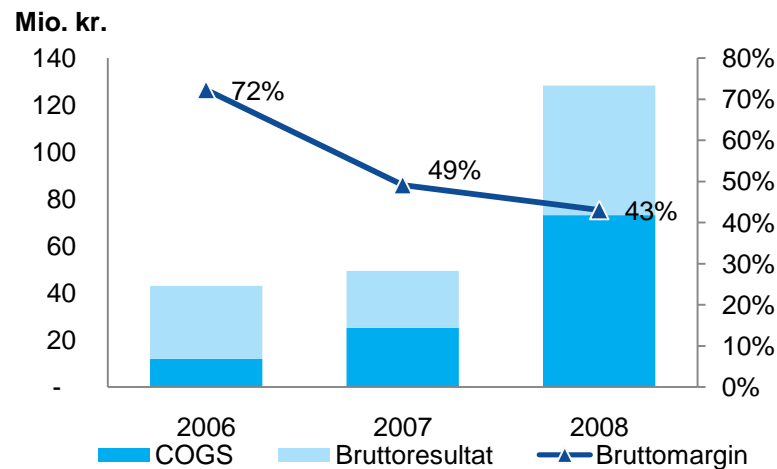
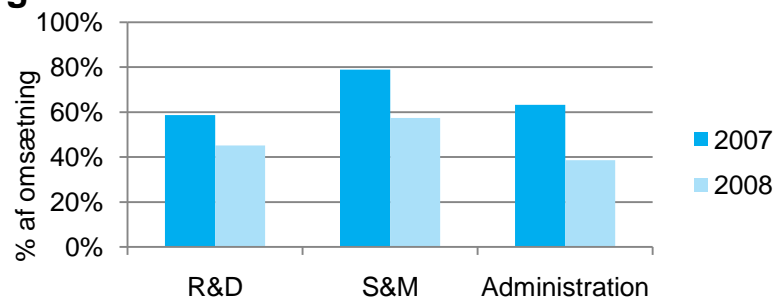
- R&D omkostninger (netto) steg 100% til 58 mio. kr.
- Administrationsomkostninger (netto) steg 95% til 43,6 mio. kr.
- S&M omkostninger (netto) steg 92% til 73 mio. kr.
- COGS forbedringer er nødvendige.

Planlagte Life Sciences-initiativer inkluderer:

- ✓ Konsolidering af produktion i Danmark
- ✓ Fortsat fokus på supply chain

Planlagte Diagnostics-initiativer inkluderer:

- ✓ Forbedringer på Oncotech EDR® tests
- ✓ Komplementære indlicenserede produkt tilbud



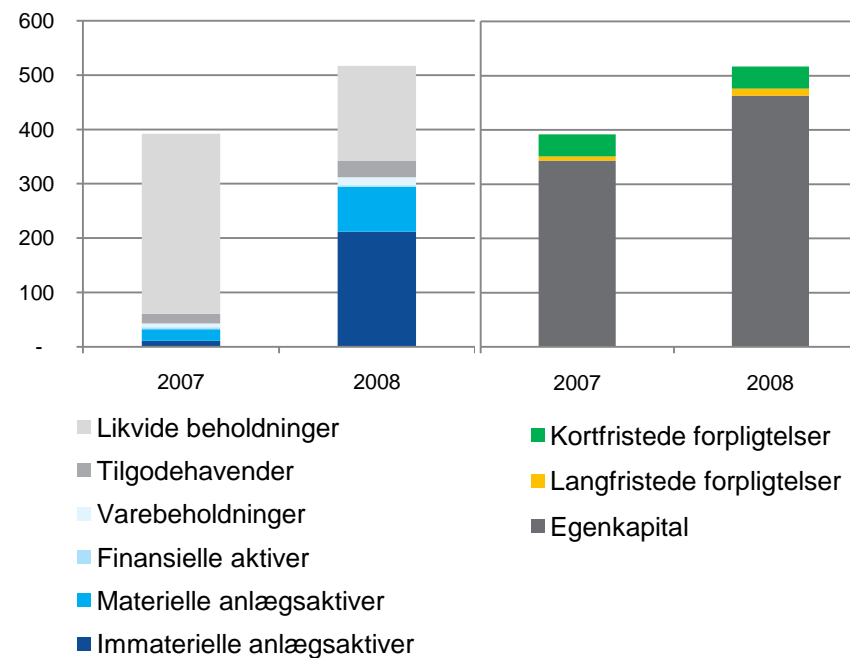
Finansielle højdepunkter

- **Stærk balance**
- **Stærk likvid position**

Mio. kr.

	2007	2008
Langfristede aktiver	36	297
Likvide beholdninger	332	174
Øvrige kortfristede aktiver	24	46
Aktiver	392	517
Egenkapital	343	463
Langfristede forpligtelser	8	13
Kortfristede forpligtelser	41	41
Passiver	392	517

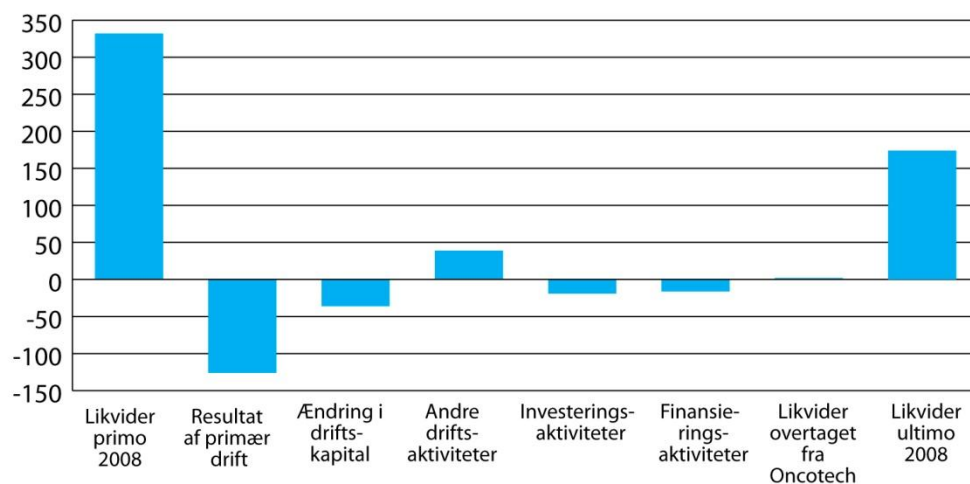
mDKK



Finansielle højdepunkter

- Negativ pengestrøm fra drift udgjorde 126 mio. kr.
 - ✓ Investering i produktudvikling og salg & marketing

mDKK



Mio. kr.

	2007	2008
Resultat af primær drift	-75	-126
Ændring i driftskapital	14	-36
Andre driftsaktiviteter	22	39
Investeringsaktiviteter	-16	-19
Finansieringsaktiviteter	366	-16
Ændring i likvider	311	-158
Likvider primo	20	332
Likvider overtaget fra Oncotech	-	1
Likvider ultimo	332	174

April 2, 2009



Dagsorden for præsentation

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

Forventninger til 2009 – "Key value drivers"

Exiqon Life Sciences

- Nyligt markedsført qPCR produktserie med stort potentiale (september 2009)
- miRCURY™ RNA Isolation produkt netop markedsintroduceret (januar 2009)
- Introduktion af "high throughput" qPCR produktserie i tredje kvartal 2009
- Synergier vil blive synliggjort af vores "one-stop supplier" strategi
- Strategiske samarbejder gennem Exiqon Pharma Services

Exiqon Diagnostics

- Markedsintroduktion af næste generation Oncotech EDR® Assay (Q3)
- Udvidelse af produktportefølje med komplementerende tredjeparts produkter
- Første miRNA baseret produkt introduceres på markedet
- Nye markedsføringsinitiativer

miRNA Supplies

The race to publish on miRNAs, and the need to speed up project timelines, will increase the use of expression profiling services and continue to spur the market for miRNA supplies.



Kilde: Frost & Sullivan, December 2008

Forventninger til 2009 – Finansielle forventninger

- **Omsætning på DKK 175-200 mio. kr. (USD/DKK 6,00)**
 - ✓ Life Sciences forventes at bidrage med DKK 105-120 mio. kr.
 - ✓ Diagnostics forventes at bidrage med DKK 70-80 mio. kr.
- **Fortsatte investeringer i produktudvikling og salgs & marketing**
- **Netto resultat 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



Dagsorden for præsentation

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

Valg af bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af følgende fire bestyrelsesmedlemmer:

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

(Født 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup bestrider en række bestyrelsesposter og er Senior Advisor for Nordic Capital. 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 biotek industrien. 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 1947, norsk statsborger). Per Wold-Olsen, MBA, sidder i en række bestyrelser og er Health Policy Advisor for Gilead Sciences, Inc. I perioden 1974 og frem til 2006 arbejdede han inden for medicinalindustrien hos Merck & Co. Per Wold-Olsen har siden 1991 været bosiddende i USA. Han forlod Merck i 2006 som President for Merck Intercontinental Region.

Bestyrelsen foreslår nyvalg til bestyrelsen af:

Douglas S. Harrington, læge

(Født 1953, amerikansk statsborger). Douglas S. Harrington bestrider på nuværende tidspunkt en ledende stilling i adskillige virksomheder inden for molekylær diagnostik/udstyr, herunder Aviir, Inc., en med Stanford University forbundet bioteknisk virksomhed. Før 2008 var Douglas S. Harrington administrerende direktør og laboratoriedirektør hos henholdsvis Specialty Laboratories, Inc. og WM Laboratories, Inc., bestyrelsesformand og administrerende direktør i Chromavision Medical Systems, Inc. og administrerende direktør og laboratoriedirektør ved Nichols Institute. Dr. Harrington har siddet i bestyrelsen for mere end 10 virksomheder.

Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab genvælgt som Selskabets revisor.

Forslag fra bestyrelsen

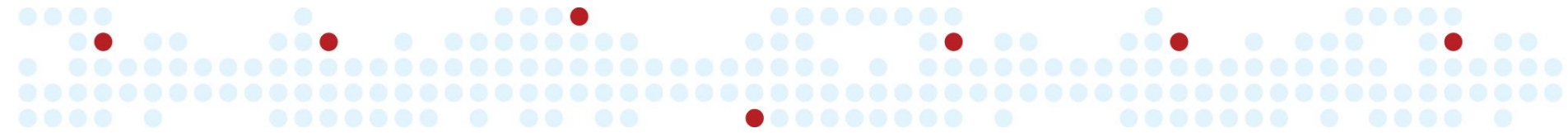
Vedtægternes pkt. 4, stk. 2, 1. pkt., foreslås ændret fra

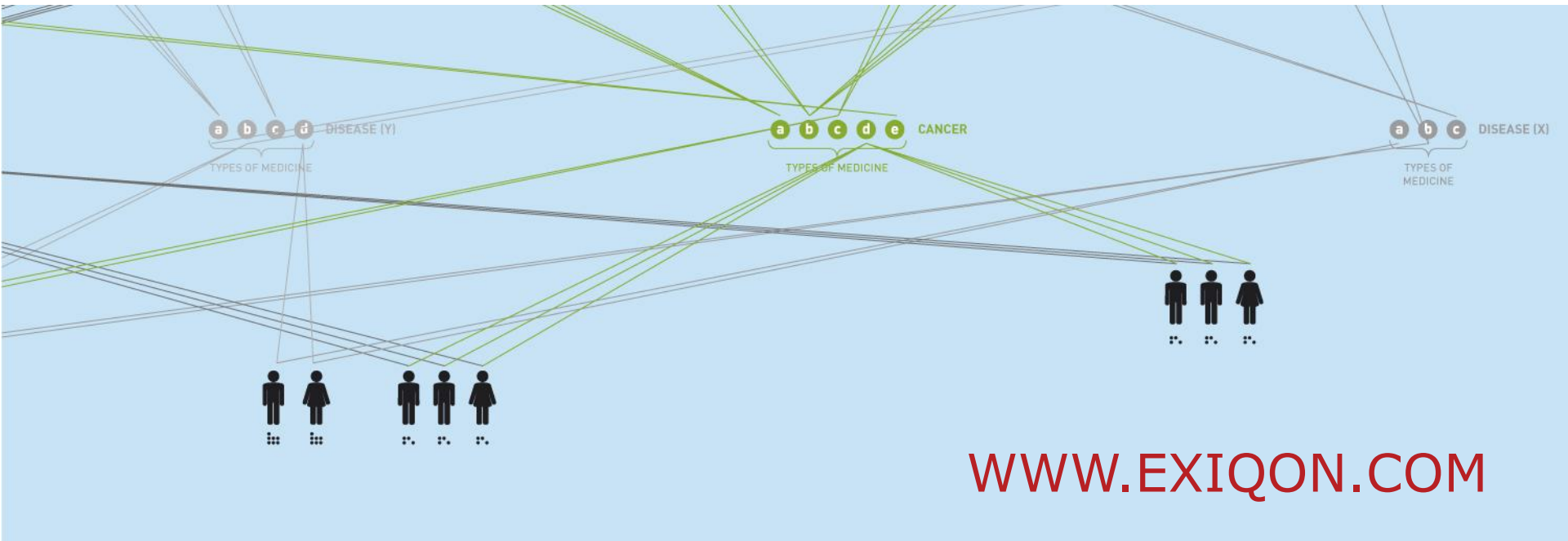
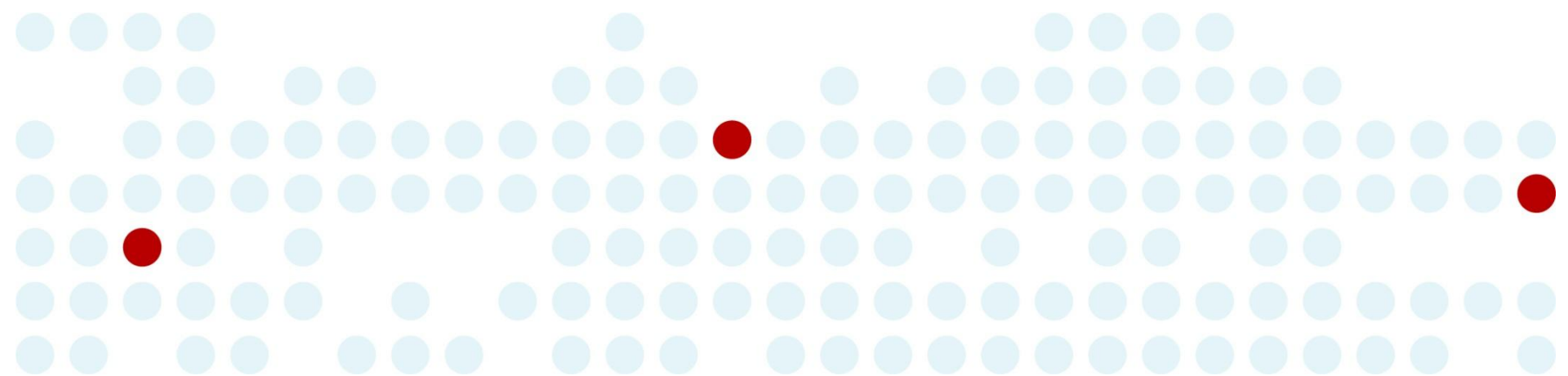
"Aktiebogen føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup.“

til

"Aktiebogen føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Weidekampsgade 14, DK-2300 København S.”

Forslaget er motiveret af et ønske om at afspejle adresseændringen for VP Investor Services A/S (VP Services A/S).





WWW.EXIQON.COM

EXIQON
Seek Find Verify