

Ordinær generalforsamling

31. marts 2011



## Dagsorden

- Valg af dirigent
- Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år samt forventninger til 2011
- 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 2011
- Spørgsmål

## Investorer, bestyrelse og ledelse

### Aktiekapital:

- DKK 33.335.249 – Aktier a DKK 1,-

### Hovedaktionærer:

- ATP >10%
- Danske Invest >10%
- Danske Bank >10%
- Tekno Invest >10%
- Nobel-gruppen >5%

### Direktion:

- 171.889 aktier (0,5%)

### Bestyrelse:

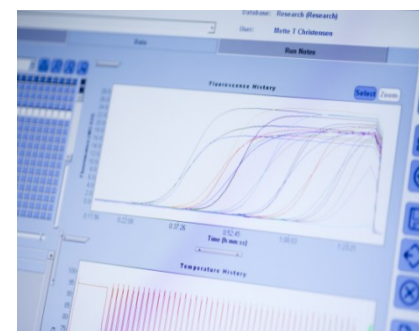
- 278.768 aktier (0,8%)

### Bestyrelse:

- Thorleif Krarup (formand)
- Erik Waldén (næstformand)
- Per Wold-Olsen
- Michael Nobel

### Direktion:

- Lars Kongsbak (CEO)
- Hans Henrik C. Christensen (CFO)



## Bestyrelsen & direktionen

---

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

(Født 1952, dansk statsborger). Thorleif Krarup bestrider en række bestyrelsesposter og er senior advisor for en række internationale finansieringsinstitutter. I perioden 1985-2003 var Thorleif Krarup direktør/koncernchef i Nykredit (1985- 1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2002).

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

(Født 1949, svensk statsborger). Erik Walldén, administrerende direktør i Gyros AB, har været i biotek i over 30 år. Erik Walldén har bestredet ledende stillinger hos Pharmacia LKB Bio-technology AB og PerSeptive Biosystems. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør for Pyrosequencing, Biacore AB og Affibody Holding AB.

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

(Født 1956, dansk statsborger). Michael Nobel er uddannet og var ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han blev eksportchef hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwareselskabet Medtime A/S.

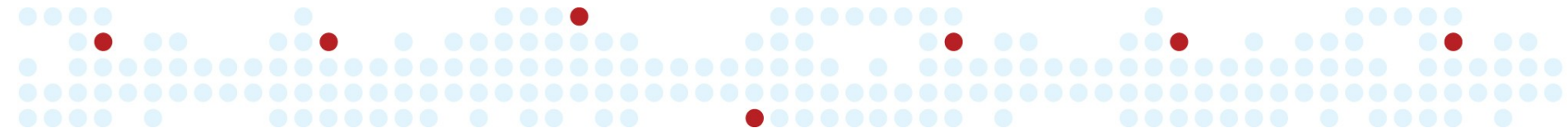
### **Per Wold-Olsen, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i april 2008)**

(Født i 1947, norsk statsborger). 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.

## Direktion

**Lars Kongsbak**, administrerende direktør

**Hans Henrik Chrois Christensen**, finansdirektør





## Dagsorden for præsentation

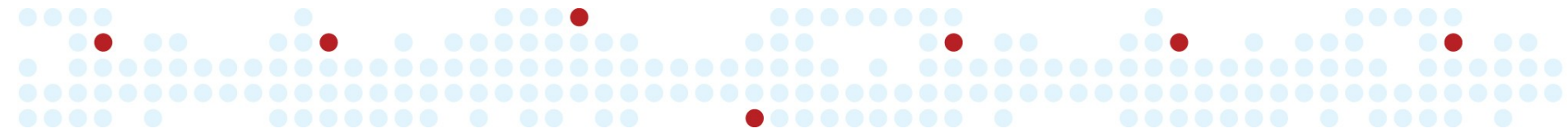
- Kort præsentation af bestyrelse & direktion
- **Begivenheder og opdatering**
- Finansielle højdepunkter
- Forventninger til 2011
- Spørgsmål

## Højdepunkter i 2010

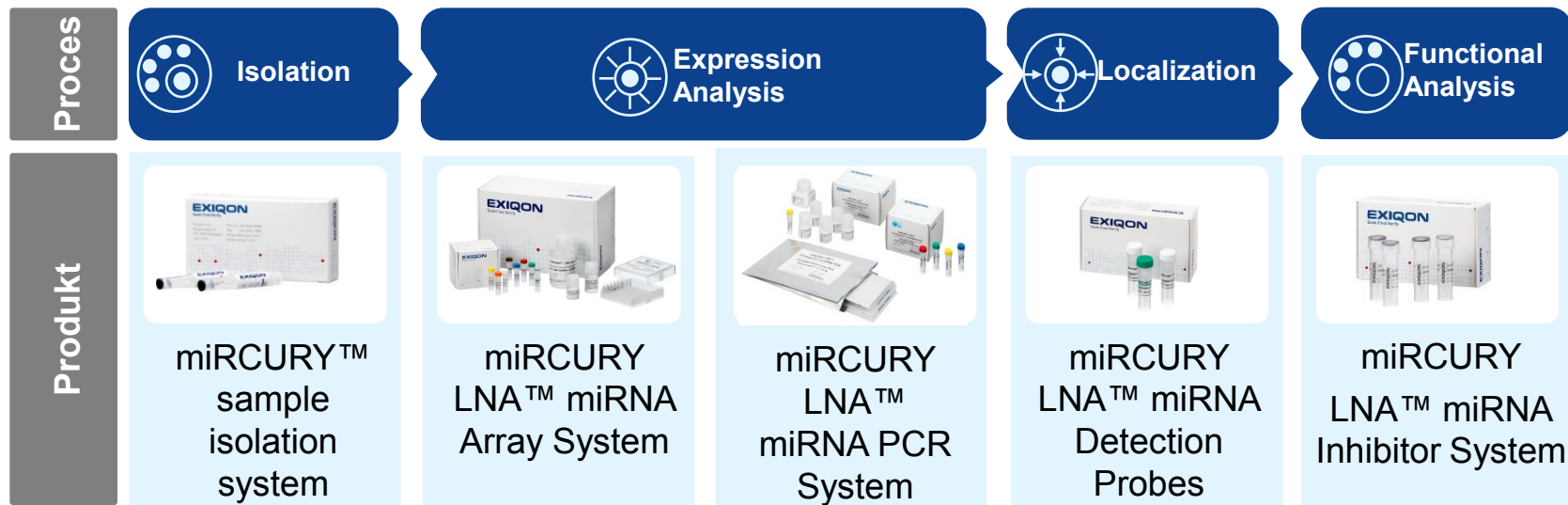
---

Endnu et begivenhedsrigt år for Exiqon:

- ✓ Aktiviteterne i det amerikanske selskab, Oncotech, ophørte
- ✓ Selskabet udstedte 3.030.000 nye aktier i en overtegnet emission
- ✓ Omkostningsreduktioner fortsatte som konsekvens af restruktureringerne af selskabet
- ✓ Rekordstort antal nye produkter blev markedsført
- ✓ Becton Dickinson blev tildelt en licens til Exiqons patenterede LNA™-teknologi
- ✓ Publicerede data, der klassificerer patienter med tyktarmskræft med høj og lav risiko for tilbagefald
- ✓ Første fase i udviklingen af produkt til tidlig opdagelse af tyktarmskræft blev succesfuldt gennemført



## Stærkt produktudbud har sikret markedsledende position



### Exiqons miRNA markedsandel\*

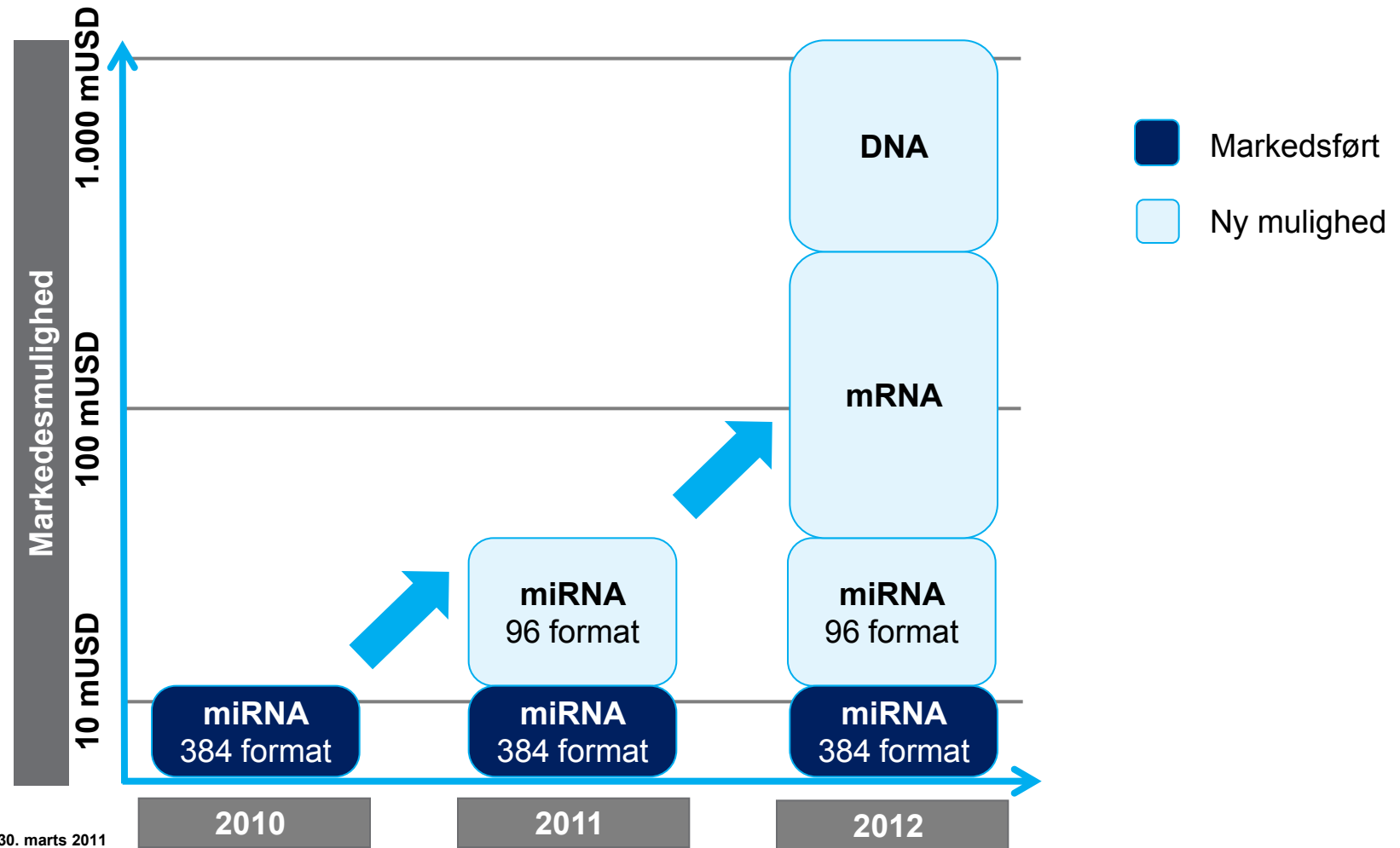
Markeds- andel	miRNA-markedet	Gen-aktivitetsanalyse	Lokalisering	Funktionel analyse
	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: blue;">●</span> Exiqon: 23%</li> <li><span style="color: darkblue;">●</span> Andre: 77%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: blue;">●</span> Exiqon: 16%</li> <li><span style="color: darkblue;">●</span> Andre: 84%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: blue;">●</span> Exiqon: 100%</li> <li><span style="color: darkblue;">●</span> Andre: 0%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: blue;">●</span> Exiqon: 23%</li> <li><span style="color: darkblue;">●</span> Andre: 77%</li> </ul>

\*Analysen er baseret på 172 peer-reviewed videnskabelige artikler om miRNA i oktober 2010

## 17 produktlanceringer i 2010 understøtter fortsat vækst

2010	Produktlanceringer
Marts	5. generations microarray til analyse af human, rotte- og mus-miRNA
Marts	2. generations produkt til miRNA funktionsanalyse
April	Software til analyse af microarray-data
April	Software til analyse af qPCR-data
Juni	Version 2 af human miRNA-måling vha. qPCR
Juli	Individuelle qPCR-test til analyse af rotte- og mus-miRNA
August	5. generations microarray for human, rotte- og mus-miRNAer til Maui- og NimbleGen-instrumenter
September	Reagenser til <i>in situ</i> måling af miRNA og mRNA
September	Rotte- og mus-miRNA qPCR panel
September	Software der muliggør at kunderne selv på vores webshop kan designe egne PCR-produkter baseret på LNA™
September	Software der muliggør at kunderne selv på vores webshop kan designe egne <i>in situ</i> -produkter baseret på LNA™
September	Tm software-system for alle LNA™ indeholdende prober rettet mod RNA
Oktober	Demo-version af microarray dataanalyse softwarepakke
December	6. generations microarray til analyse af human, rotte- og mus-miRNA. Nu bedste dækningsgrad på markedet
December	Opdateret og udvidet bibliotek til funktionel analyse af miRNA. Nu med højeste dækningsgrad på markedet
December	GLP-service for diagnostik og farmaceutiske selskaber
December	Bioinformatisk dataanalyse-pakke til klinisk forskning (målrettet medicinalvirksomheder)

## Store fremtidige muligheder for Exiqons qPCR-produkter

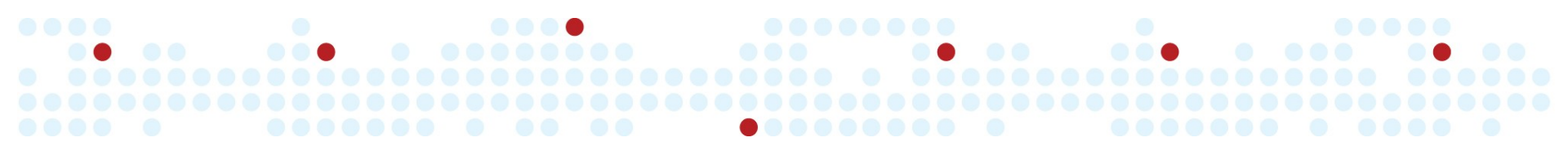


## Status på diagnostisk produktudvikling

- I samarbejde etableret med en række danske universitetshospitaler udvikles en test til tidlig opdagelse af tyktarmskræft. Det adresserbare marked er på 3,75 milliarder USD.
  - ✓ Den teknologiske platform er udviklet og valideret i klinisk setup
  - ✓ miRNA som biologisk markør i blod fungerer – også til at skelne mellem patient med tyktarmskræft og rask kontrolperson
  - ✓ Den 4. april vil Exiqon præsentere opdaterede data på stor international konference (American Association for Cancer Research-konference i Florida, USA)
- I samarbejde med danske hospitaler udvikles test til vurdering af risiko for tilbagefald af tyktarmskræft efter operation. Følgende lovende data blev publiceret i 2010:

miRNA-21 aktivitet	% i live 2 år efter operation
33% med højeste aktivitet	73
33% med middel aktivitet	86
33% med laveste aktivitet	98

- ✓ Nye data på stort valideringsstudie vil blive publiceret sidst på året



## Finansielle højdepunkter i 2010

- **Omsætning:** Omsætning på DKK 93.5 mio. (DKK 82.2 mio.); sammenlignet med forventning på DKK 80-90 mio.
- **Reduceret omkostningsbase:** Driftsomkostningerne faldt med 53% til DKK 88.3 mio. (DKK 188.1 mio.)
- **Forbedret resultat af den primære drift (EBIT):** EBIT blev forbedret med 73% til DKK -40.2 mio. (DKK -147.7 mio.)
- **Nettoresultatet stærkt forbedret:** Resultatet endte på DKK -42.1 mio. (DKK -146.6 mio.)

Resultatet blev negativt påvirket af lagernedskrivning på DKK 2.3 mio. og valutakurstab på DKK 1.0 mio.

- **Resultat per aktie:** DKK -1,32 per aktie (DKK -4.84 per aktie)

<i>Mio. kr.</i>	<b>FY 2010</b>	<b>Forventninger</b>
Nettoomsætning	94	80-90
Bruttoresultat	48	
R&D omkostninger	-30	
S&M omkostning	-36	
Admin. Omkostninger	-22	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-42</b>	<b>-40</b>
Ikke-kontante omkostninger	12	
Resultat pr. aktie - fortsættende aktiviteter	-1,32	

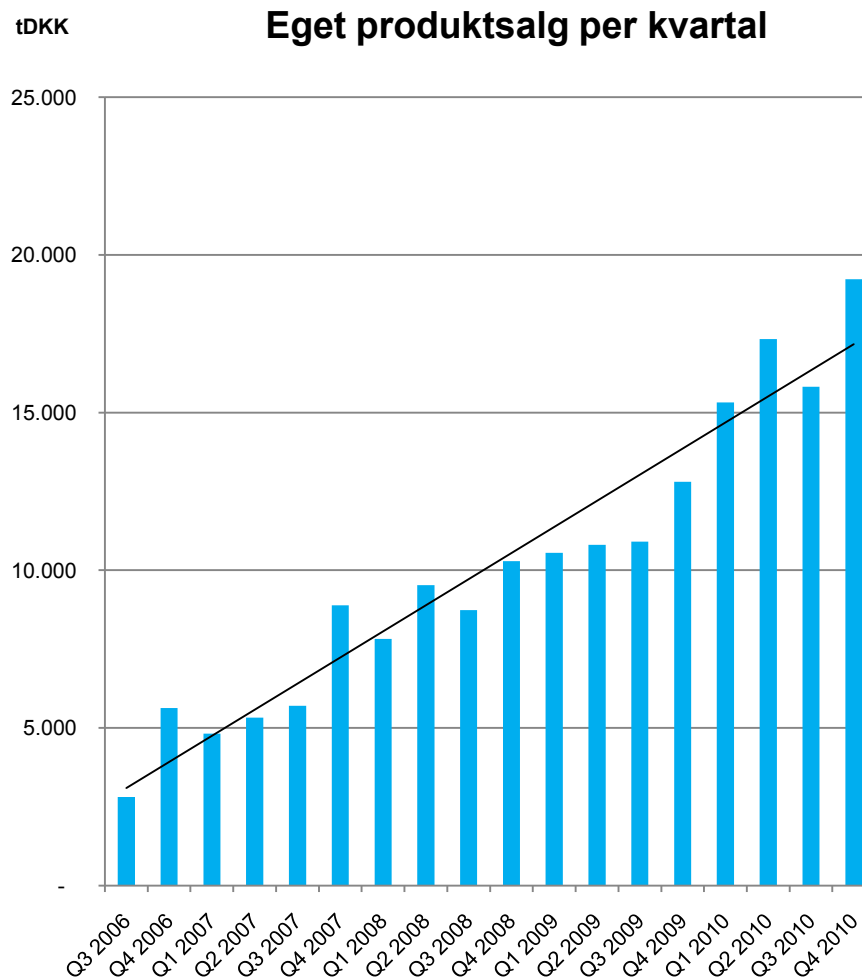
## Omsætningsfremgang - høj organisk vækst i salget af produkter

### 2010-omsætning bedre end ventet:

- Omsætning på DKK 93.5 mio. (DKK 82.2 mio.); over forventet DKK 80-90 mio.
- Omsætningen var DKK 90.9 mio. ved DKK/USD kurs på DKK 5,25, der dannede basis for guidance

### Nye produkter har sikret stærk vækst:

- CAGR på 12% kvartal over kvartal gennem de sidste 18 kvartaler (eget produksalg)



## Reduceret omkostningsbase

### Forbedret bruttoresultat:

- Bruttoresultatet blev forbedret med 19% til DKK 48,1 mio. (2009 påvirket af engangsbetaling)

### Reduceret omkostningsbase:

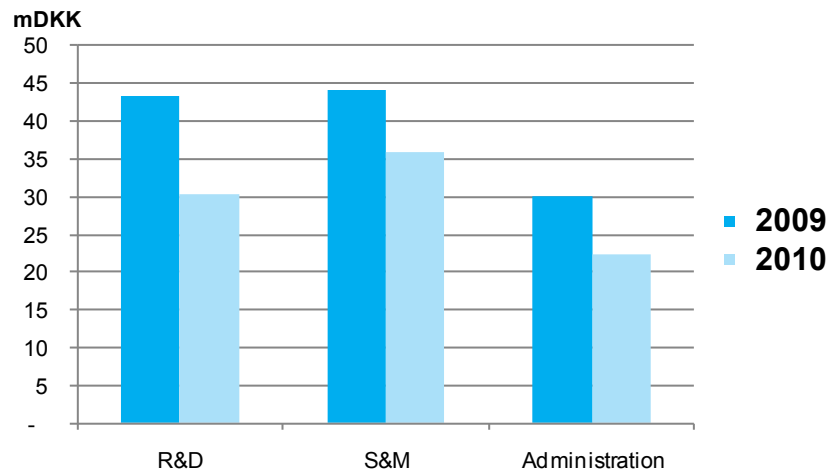
- Driftsomkostningerne faldt med 53% til DKK 88.3 mio. (DKK 188.1 mio.) – skyldes restrukturering startet i Q3 2009
- S&M omkostning mindsket med 18%
- R&D omkostning mindsket med 74%
- Administrationsomkostninger mindsket med 22%

### Væsentligt forbedret EBIT

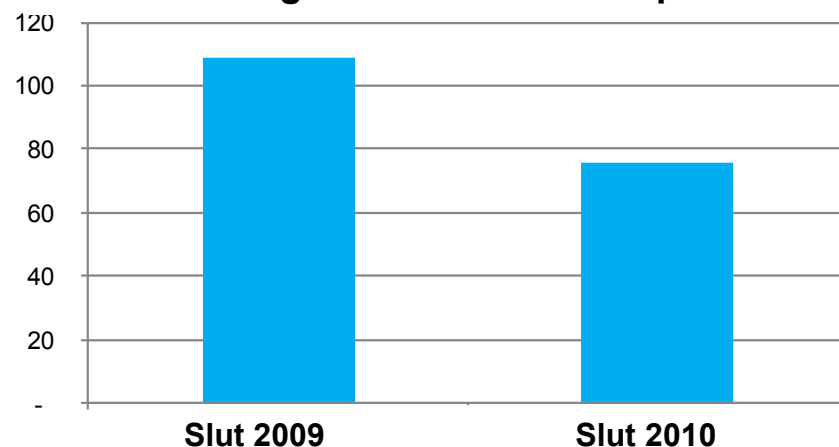
- EBIT steg 73% til DKK -40,2 mio. (DKK -147,7 mio.)

### Reduceret antal ansatte

- Fuld effekt af restrukturering ses i 2011



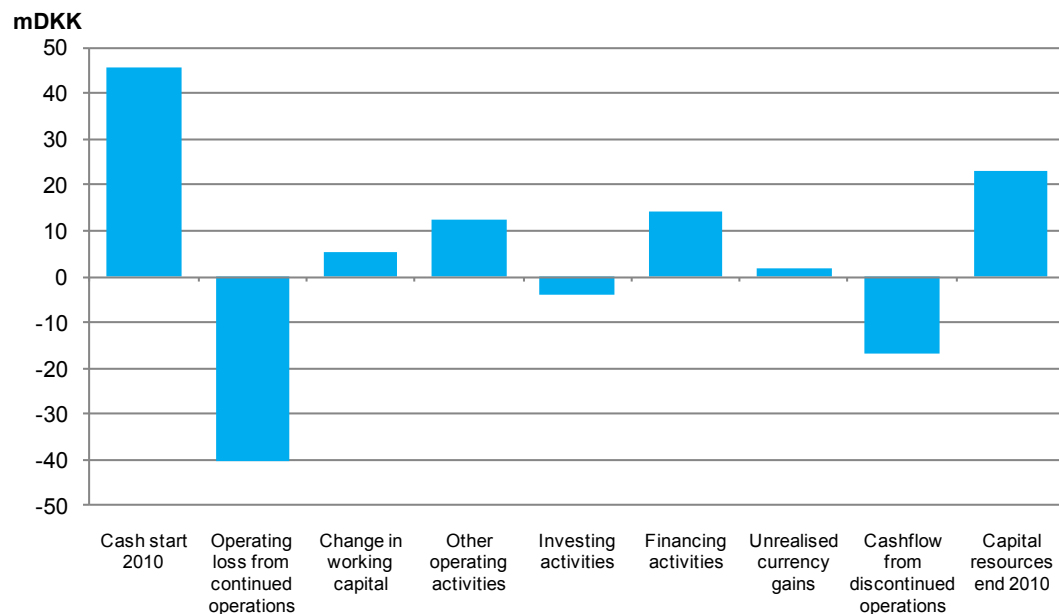
### Gennemsnitlig antal ansatte – slut periode



## Forbedret cash flow

### Cash flow

- Væsentligt mindre pengeforbrug i 2010 sammenlignet med 2009
- Rådighedskapital styrket gennem udstedelse af nye aktier (DKK 19,7 mio.) og kreditfacilitet på DKK 5 mio.
- Fortsat fokus på at sikre positivt cash flow



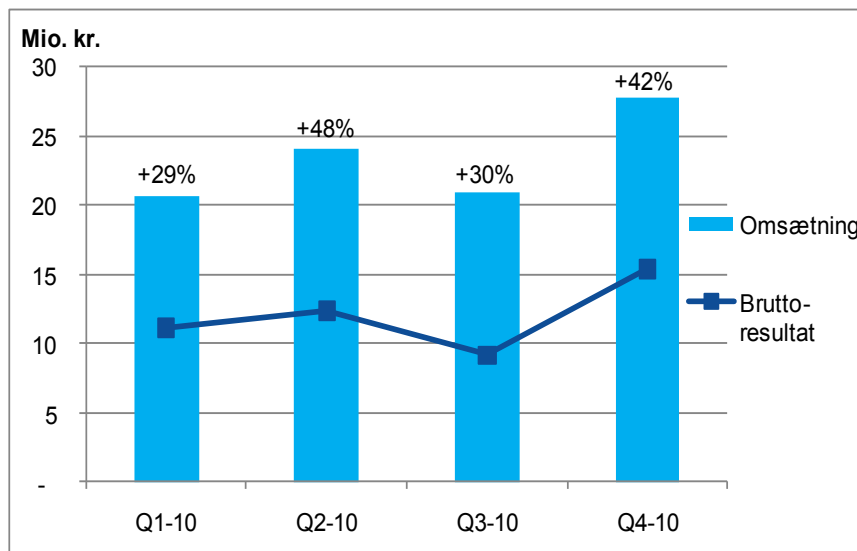
mDKK

	FY 2009	FY 2010
Resultat af primær drift	-148	-40
Ændring i driftskapital	-5	5
Andre driftsaktiviteter	85	13
Investeringsaktiviteter	-4	-4
Finansieringsaktiviteter	-4	14
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-52	-17
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-128</b>	<b>-29</b>
Likvider primo	174	45
Urealiserede valutakursgevinster (-tab)	-1	2
<b>Likvider ultimo</b>	<b>45</b>	<b>18</b>
Kreditfacilitet	-	5
<b>Kapitalberedskab ultimo</b>	<b>45</b>	<b>23</b>

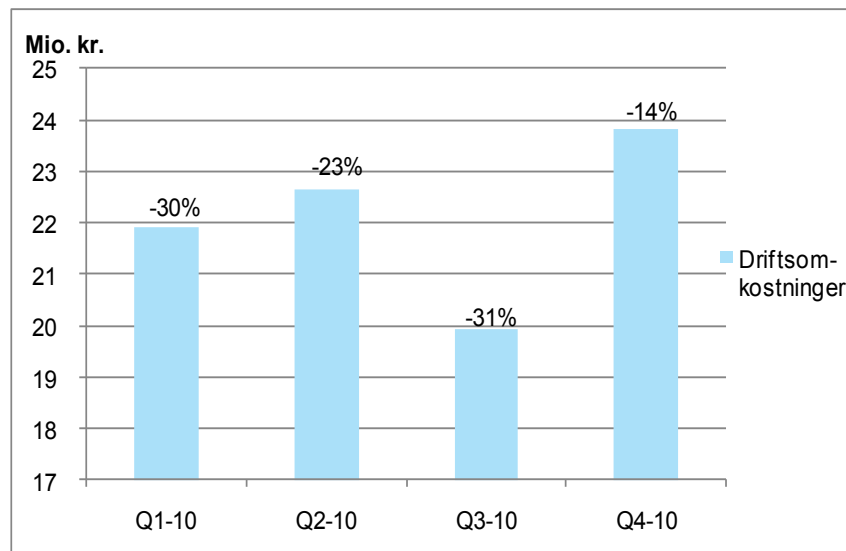
30. marts 2011

## Forventninger 2011 - positiv trend forventes at fortsætte

Gennemsnitlig kvartalsvis vækst i omsætning i 2010: 38%



Gennemsnitlig kvartalsvis reduktion i driftsomkostninger i 2010: 25%



Kvartalsvis vækst sammenlignet med samme periode 2009; engangsindtægter er ekskluderet

## Forventninger til 2011

---

Exiqon forventer en samlet omsætning i 2011 på DKK 105-115 mio. og et EBITDA på ca. DKK 0 med en variation på DKK +/- 5 mio. Forventningerne inkluderer ikke potentielle engangsbetalinger eller lignende.

	<b>2011</b>
Omsætning	DKK 105-115 million
EBITDA	DKK 0 (+/- DKK 5 million)

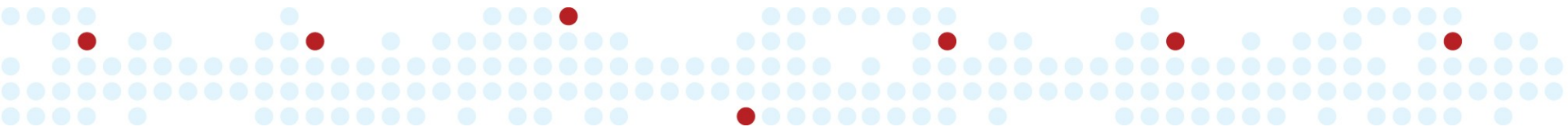
Forventningerne for 2011 er baseret på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på 5,25 for 2011.

## Langsigtede finansielle forventninger

---

### Langsigtede forventninger fastholdes:

- ✓ Profitabilitet målt på EBITDA i 2011 med nuværende kapital
- ✓ 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 2011
- **Spørgsmål**

## Valg af 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 en række internationale finansieringsinstitutter. I perioden 1985-2003 var Thorleif Krarup direktør/koncernchef i Nykredit (1985- 1992), Unibank (1992-2000) og Nordea (2000-2002).

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

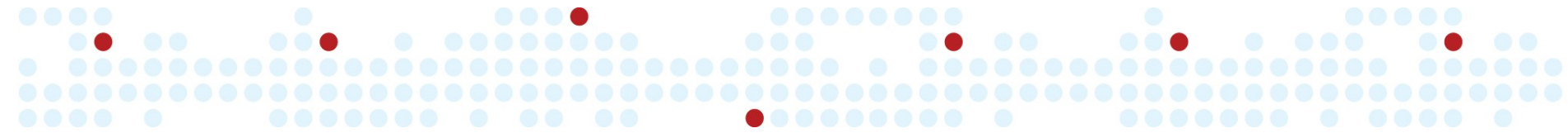
(Født 1949, svensk statsborger). Erik Walldén, administrerende direktør i Gyros AB, har været i biotek i over 30 år. Erik Walldén har bestredet ledende stillinger hos Pharmacia LKB Bio-technology AB og PerSeptive Biosystems. Erik Walldén var tidligere administrerende direktør for Pyrosequencing, Biacore AB og Affibody Holding AB.

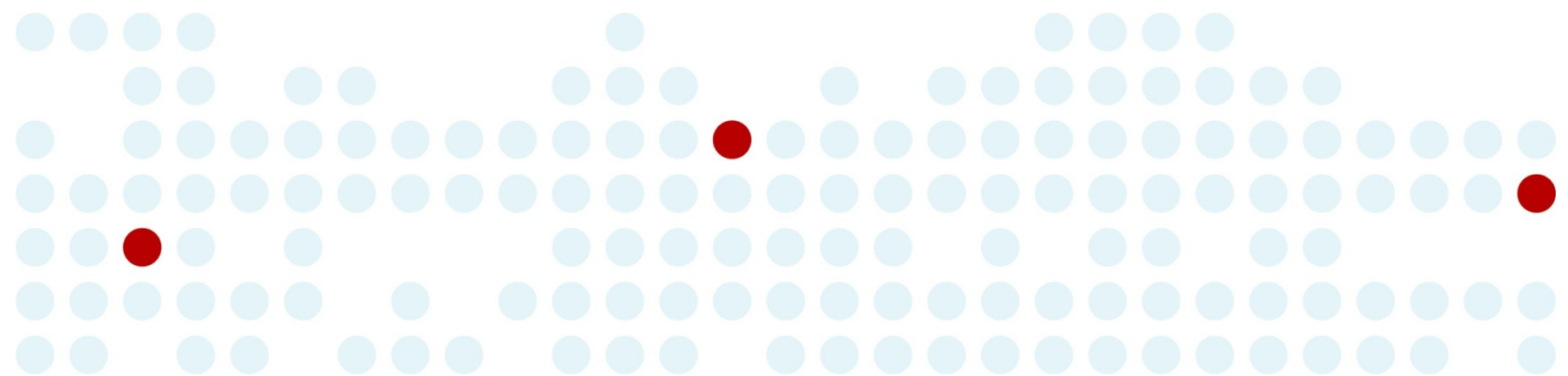
### **Michael Nobel, bestyrelsesmedlem (valgt til bestyrelsen i januar 1996)**

(Født 1956, dansk statsborger). Michael Nobel er uddannet og var ansat hos A.P. Møller fra 1978 til 1983, hvorefter han blev eksportchef hos E. Nobel Cigar og Tobaksfabrikker A/S og Skandinavisk Tobakskompagni A/S. Michael Nobel er medstifter og formand for softwaresekskabet Medtime A/S.

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

(Født i 1947, norsk statsborger). 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