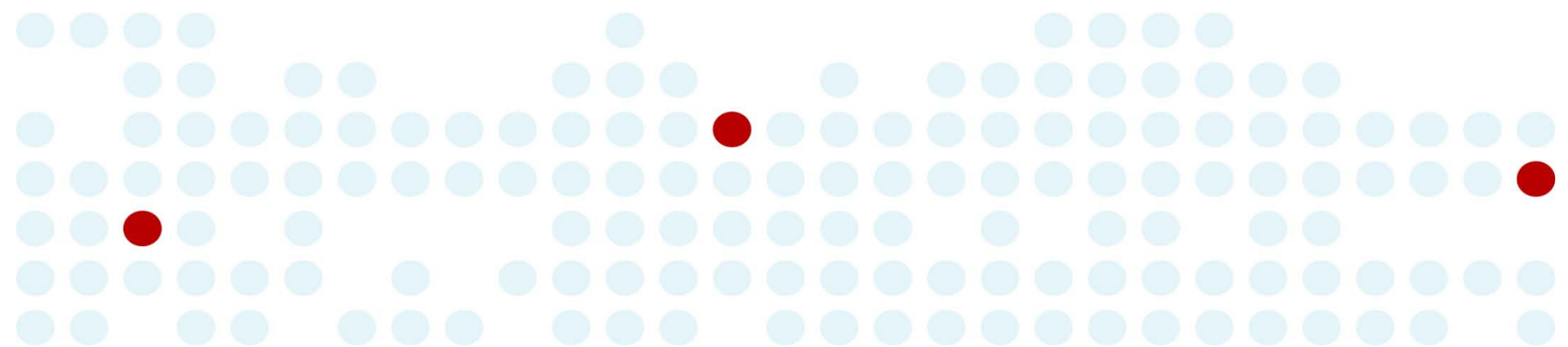


Proinvestor - Biotech og Medtech seminar
10. februar 2011

EXIQON
Seek Find Verify



- Grundlaget for vores forretning
- LNA™ teknologiplatformen
- Life Sciences-segmentet
- Diagnostik-segmentet
- Finans
- Forventninger til 2011

EXIQON
Seek Find Verify

Den genetiske revolution

Ny teknologi vil sikre nyt behandlingsparadigme

- Den biologiske indsigt er stor som aldrig før
- Vi begynder at forstå relationen mellem biologiske markører, sygdom og sygdomsbehandling
- I 2017 vil 1/5 af det amerikanske BNP gå til sundhedsvæsenet. Reformer påkrævet
- 50% af den ordinerede medicin har ingen virkning. I Danmark svarer det til 6-7 milliarder kroner årligt spildt på receptpligtig medicin
- **Med andre ord:** "Diagnosticering og behandlingsvalg må gøres anderledes"

Vi består af 100 trillioner celler, der indeholder:

- 2 x 3 milliarder DNA- baser (2 x 23 kromosomer) pr. celle
- 25.000 gener koder for proteiner
- Og mange flere gener koder for andet end protein, f.eks. miRNA
- Stor genetisk variation mellem to individer
- Stor biologisk variation mellem forskellige vævstyper osv. osv.
- **Med andre ord:** "Det er komplekst"

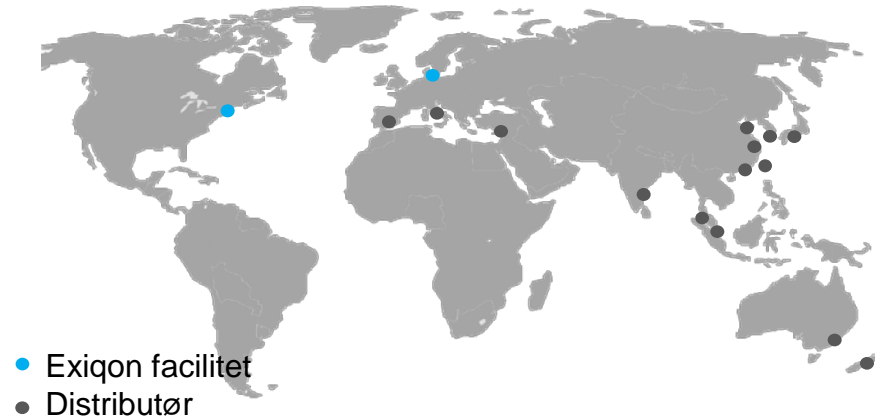
Exiqons patenterede LNA™-teknologi og produkter kan aflæse biologien og hjælpe til bedre diagnose og behandlingsvalg

Exiqon i korthed

Highlights

- Patenteret LNA™ måleteknologi
- Patenter på ny gruppe af miRNA-markører
- One-stop shop for Life Science-produkter
- 42% CAGR Life Sciences-salg over de sidste 4 år
- Unik platform for molekylære diagnostikprodukter
- Licensaftaler med ledende selskaber

Repræsentationer



Vi er organiseret i to forretninger

EXIQON
Life Sciences

Exiqon Life Sciences kombinerer førende videnskabelig ekspertise i analyse af genaktivitet med vores patenterede LNA™-teknologi. Vores produkter, services og videnskabelige medarbejdere sikrer, at life science-forskere kan foretage skelsættende opdagelser.

EXIQON
Diagnostics

Exiqon Diagnostics vil i samarbejde med partnere udvikle nye molekylærdiagnostiske test for tidlig opdagelse af sygdomme samt behandlingsvalg baseret på viden om miRNA-markører.

Hvorfor investere i Exiqon

Exiqon A/S

- Forventet høj vækst og mange nyheder i 2011 => positiv effekt på værdiansættelse
- Forventet profitabilitet i 2011 - målt på EBITDA => positiv effekt på værdiansættelse

Life Sciences-forretningen:

- Patenterede produkter i attraktivt marked (101 udstedte patenter)
- Organisk vækst i produktsalg på >40% årligt
- 12 produktlanceringer i 2010 der understøtter fortsat vækst
- Stærk pipeline af nye produktlanceringer til 2011



Diagnostik-forretningen:

- Eksklusivitet og co-eksklusivitet på ny generation af biologiske markører
- Pipeline af nye produkter – uopfyldt markedsbævhov på > \$4 milliarder
- Samarbejder med ledende medicinalvirksomheder



Ejerkreds & ledelse

Aktiekapital:

- DKK 33.335.249 – aktier a DKK 1,-

Storaktionærer:

- ATP >10%
- Danske Invest >10%
- Danske Bank >10%
- Tekno Invest >10%
- Nobelgruppen >5%

Direktion:

- 171.889 aktier (0,5%)

Bestyrelse:

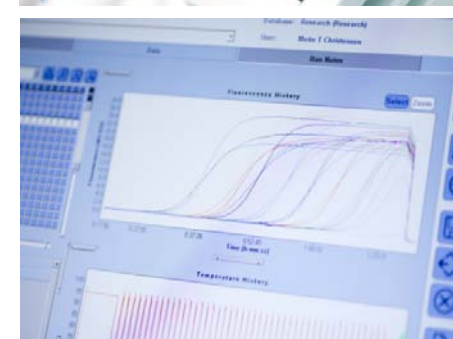
- 278.768 aktier (0,8%)

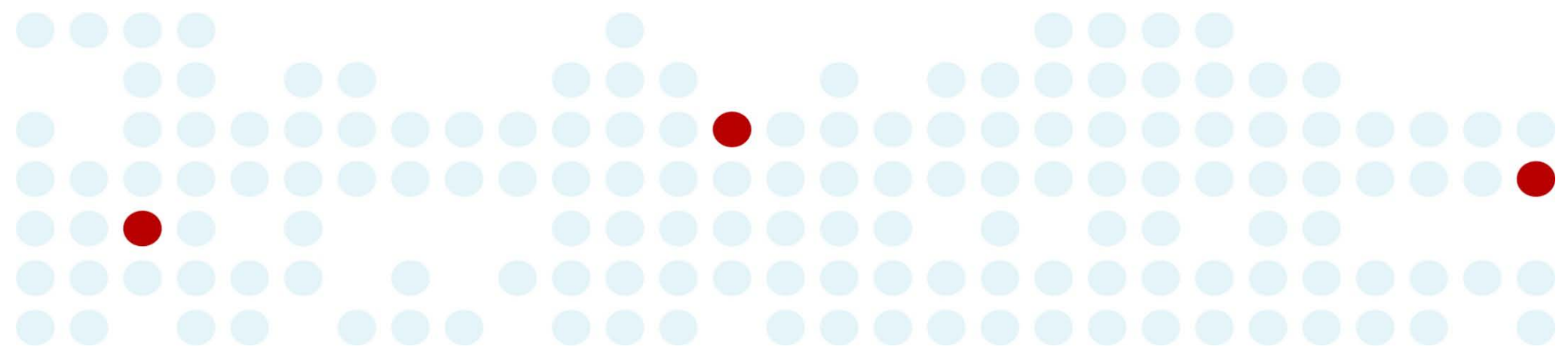
Direktion:

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

Bestyrelse:

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

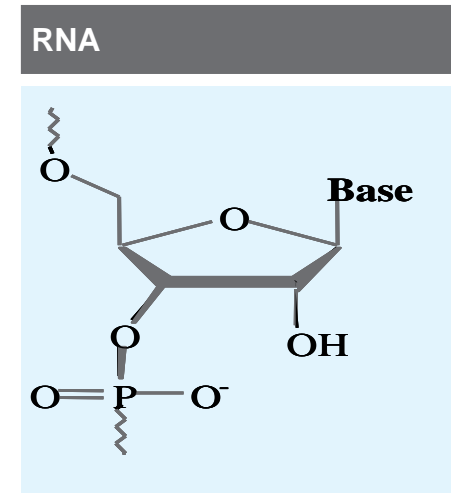
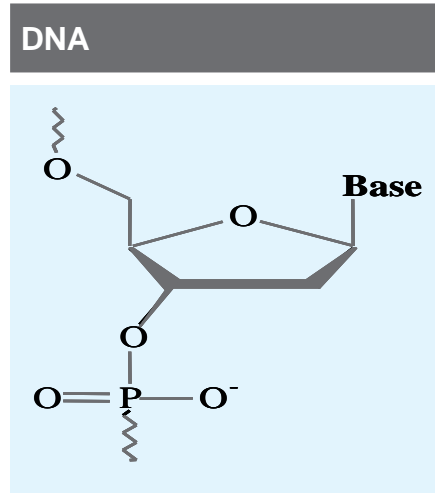
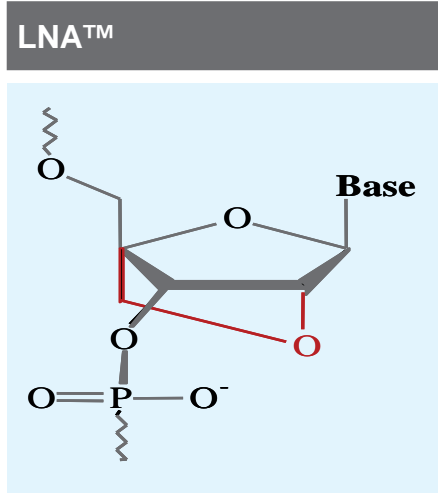




- Grundlaget for vores forretning
- **LNA™ teknologiplatformen**
- Life Sciences-segmentet
- Diagnostik-segmentet
- Finans
- Forventninger til 2011

EXIQON
Seek Find Verify

LNA™: Uovertruffen måleteknologi, der sikrer optimal følsomhed og specificitet



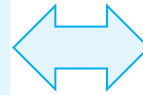
Exiqon har sikret sin forretning ved patentering (101 udstedte patenter) og eksklusivitet på:

- Selve LNA™-stoffet
- Måden at producere LNA™ på
- Alle væsentlige anvendelser af LNA™ (op til 20 års beskyttelse på vores produkter)
- Vigtig algoritme til design (konstruktion) af LNA™-produkter

LNA™ er ideel til måling af miRNA som biologisk markør

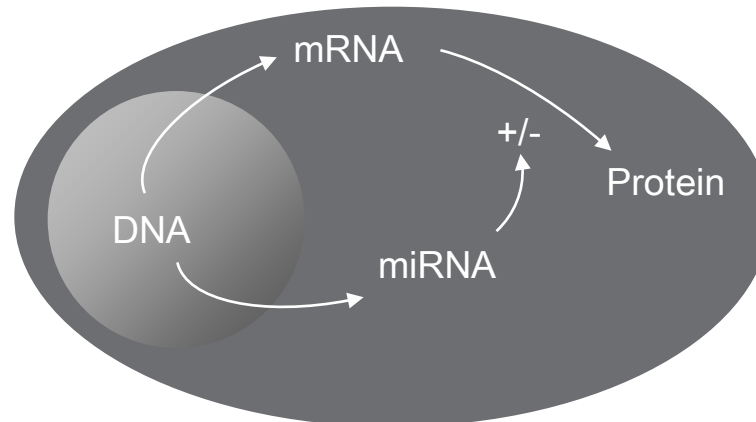
miRNA er en ideel som biologisk markør

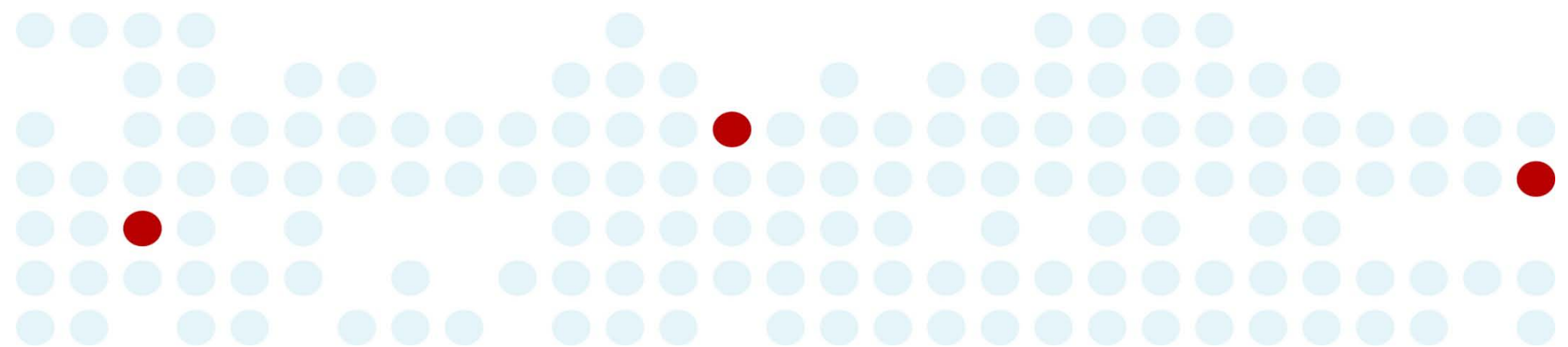
- miRNA som biologisk markør er klinisk valideret
- miRNA er vist at være associeret med sygdom og sygdomsbehandling
- miRNA er biologisk stabilt – selv i blod



LNA™ er ideel til måling af miRNA

- LNA™ gør det muligt at måle selv små molekyler som miRNA
- LNA™ tillader måling af miRNA direkte i vævsprøver
- LNA™ adskiller selv meget ens miRNAer





- Grundlaget for vores forretning
- LNA™ teknologiplatformen
- **Life Sciences-segmentet**
- Diagnostik-segmentet
- Finans
- Forventninger til 2011

EXIQON
Seek Find Verify

Exiqon Life Sciences (miRNA): Stort uopfyldt behov og markedssynergier

Akademisk forsker

- Biologiske markører hjælper til grundvidenskabelig forståelse

Sundhedssystemets forsker

- Behov for stabile markører
- Skal virke i klinisk materiale

Farma-industriens forsker

- Omsætning på \$ 157 milliarder i 2008 vil miste patentbeskyttelse inden 2015²
- For høje udviklingsomkostninger

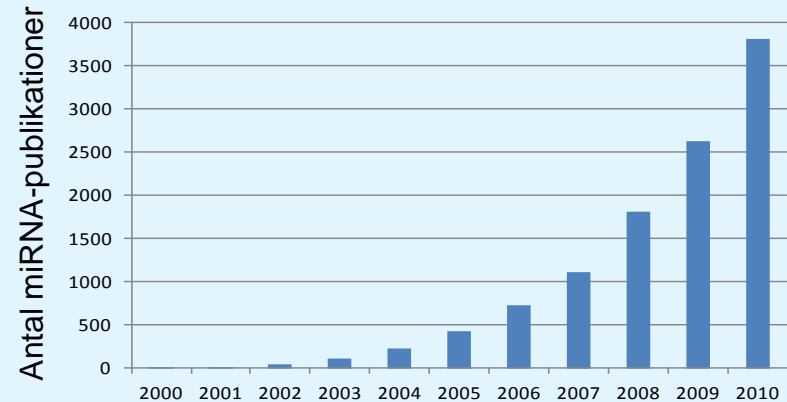
miRNA som biologisk markør:

- Vigtig biologisk funktion
- Stabilt i væv og blod
- Klinisk valideret

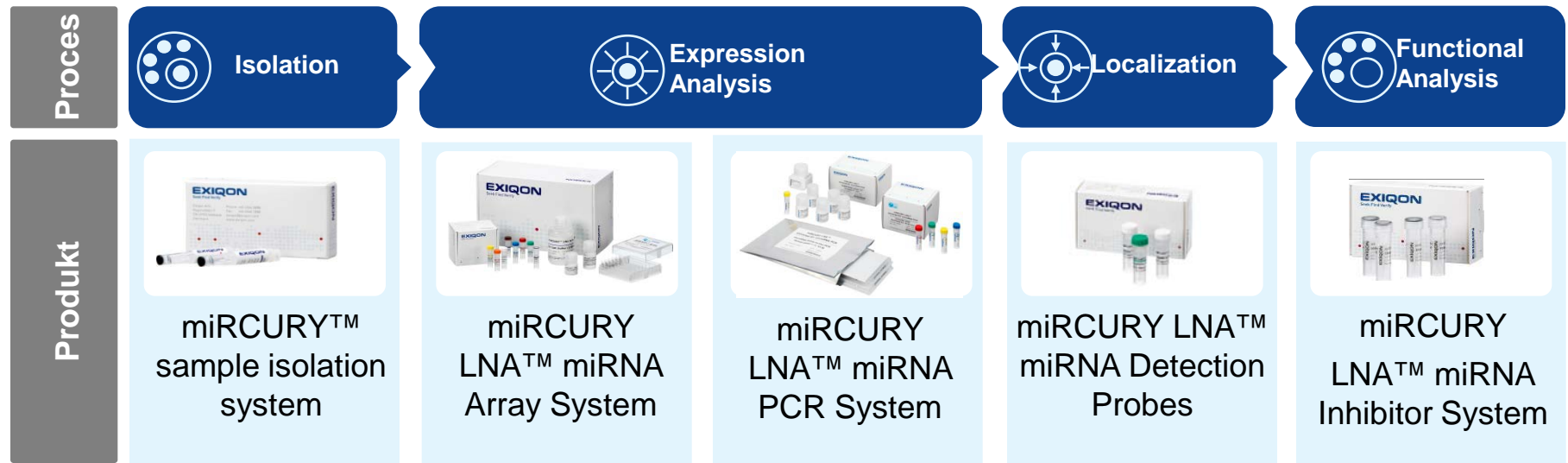
- Patentforlængelse med op til 20 år³
- Mere effektiv produktudvikling

Dette motiverer høj markedsvækst¹:

- 2010: \$ 50 – 70 millioner
- 2015: \$ 250 – 300 millioner



Exiqon har etableret en førende one-stop shop for miRNA-analyse



Exiqons miRNA markedsandel*

Markeds- andel	miRNA markedet	Gen-aktivitetsanalyse	Lokalisering	Funktionel analyse
	<ul style="list-style-type: none"> ● Exiqon: 24% ● Andre: 76% 	<ul style="list-style-type: none"> ● Exiqon: 16% ● Andre: 84% 	<ul style="list-style-type: none"> ● Exiqon: 100% ● Andre: 0% 	<ul style="list-style-type: none"> ● Exiqon: 30% ● Andre: 70%

*Analysen er baseret på 103 peer-reviewed videnskabelige artikler om miRNA i november 2009

Life Sciences strategi: Alt hvad vi gør, skal være effektivt og skalerbart

Succes-kriterier : (kunde)

- Hurtige produktopdateringer
- Nye produkter med nye muligheder
- Software der understøtter kundedefinerede produkter
- Højeste kvalitet
- Overlegen teknisk support

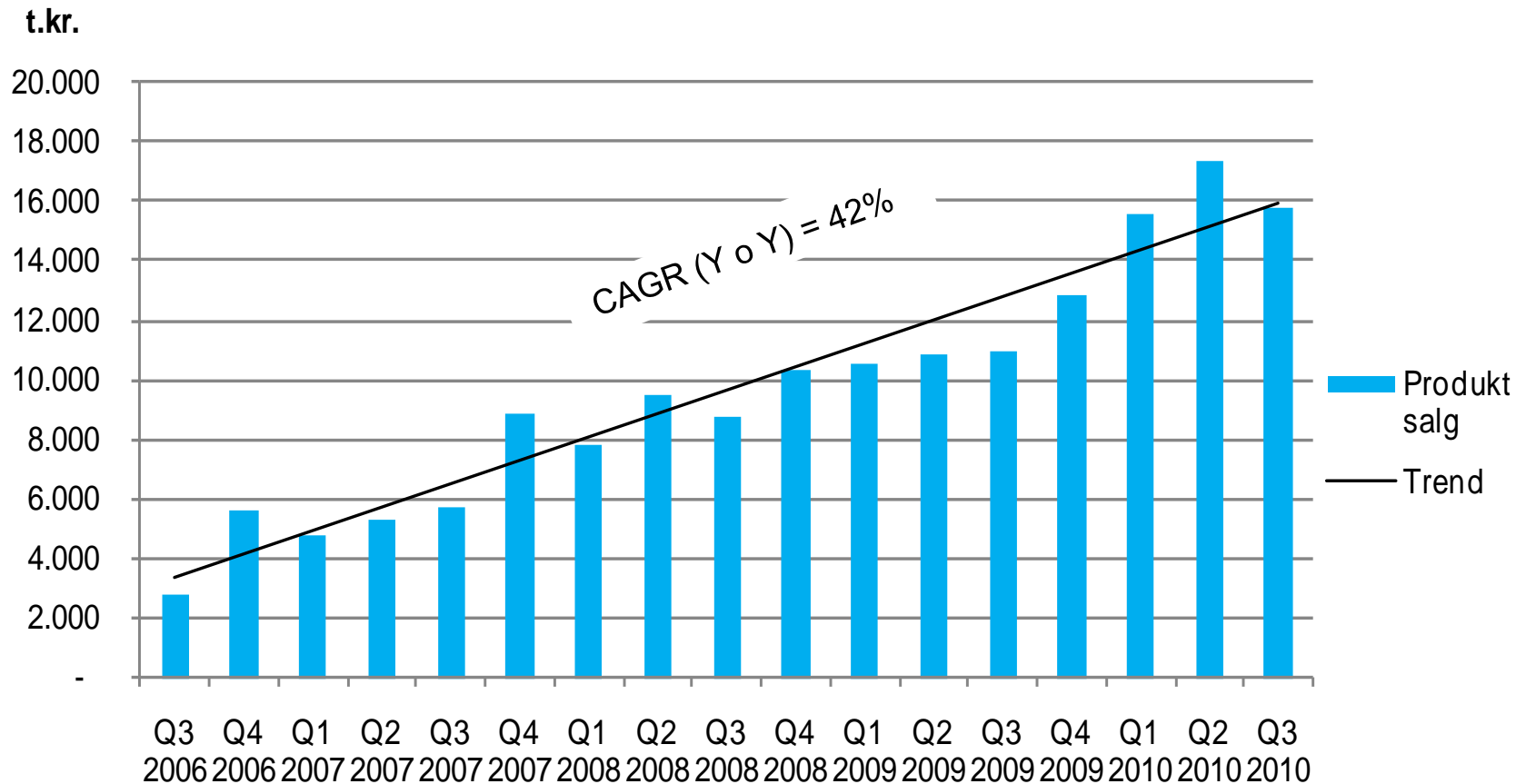
Succes-kriterier : (investor)

- Høj vækst
- Profitabilitet
- Fuld skalérbarhed af forretningen
- Begrænset kapitalbehov

Operationelle tiltag:

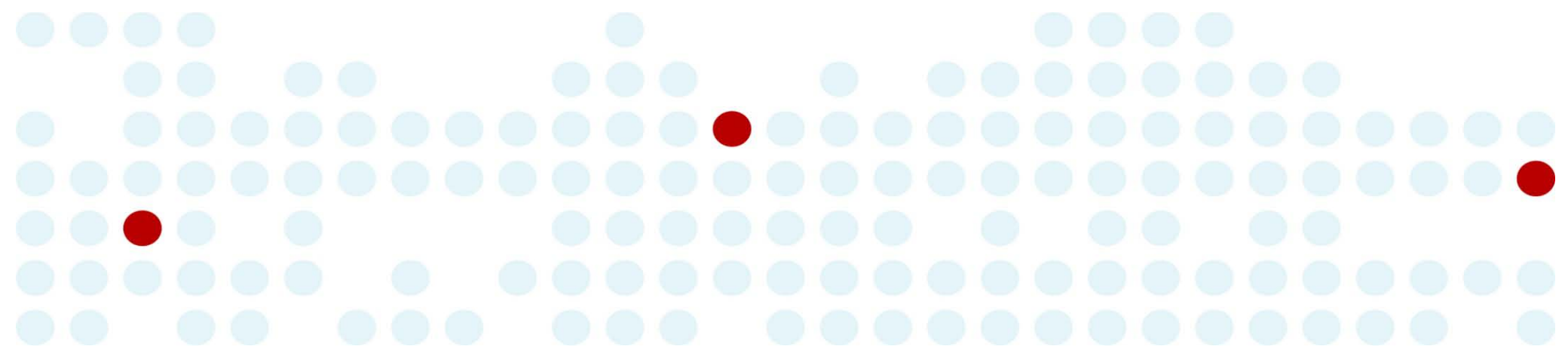
- Salg af verdens bedste måleteknologi
- Outsourcing af produktionen
- IT implementeret i hele organisationen
- Lean organisation

CAGR – produksalg (kun eget salg) fra Q3 2006 til Q3 2010



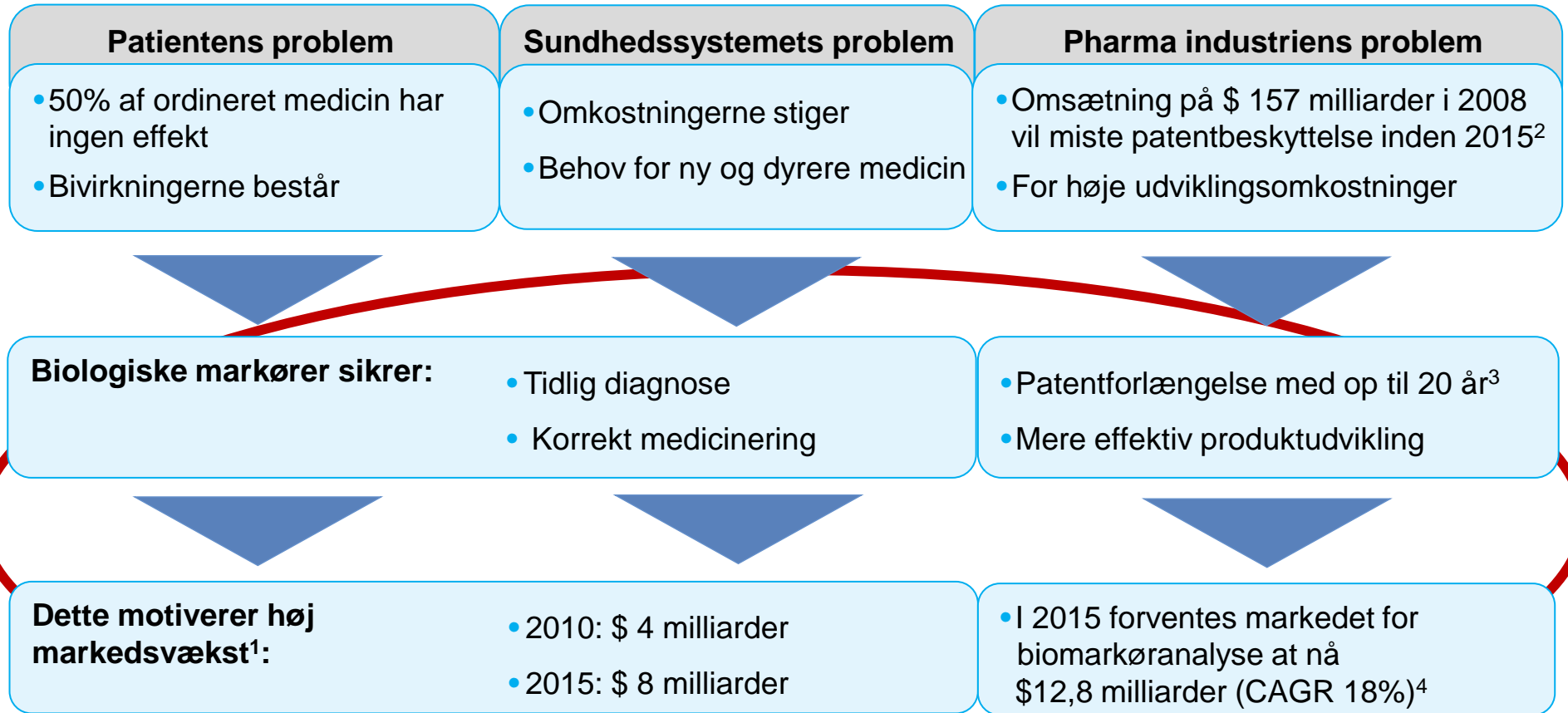
Life Sciences produktlanceringer understøtter fortsat vækst

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 vh. qPCR
Juli	Individuelle qPCR-tests 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)

- 
- Grundlaget for vores forretning
 - LNA™ teknologiplatformen
 - Life Sciences-segmentet
 - **Diagnostik-segmentet**
 - Finans
 - Forventninger til 2011

EXIQON
Seek Find Verify

Exiqon molekylær diagnostik: Stort uopfyldt behov og markedssynergier



1) Frost & Sullivan/Exiqon estimer

2) HDFC Securities Ltd, June 2010

3) EPO, Enlarged Boards of Appeals ruling Feb 19, 2010

4) BCC Research 2007

Molekylær diagnostik: Pipeline & status

Pipeline				
Cancer	Produkt	Teknologiplatform	Status	News
Cancer vs. non-cancer (tyktarm)	miRSign RUO	qPCR	Reagens-salg	
Tyktarm	Tilbagefald	qPCR/ISH	Klinisk validering Kommerciel partner	Q3 2011
	Diagnose (blod)	qPCR	Klinisk proof of concept	AACR møde 4. april 2011
CUP	Vævs-klassificering	qPCR	Tredje kliniske validering Kommerciel partner	

CUP = Cancer of Unknown Primary;

RUO = Research Use Only

ISH: In Situ Hybridization

qPCR: Quantitative Polymerase Chain Reaction

Tidlig opdagelse af tyktarmskræft ved måling af miRNA i blod

Tyktarmskræft

- Den næstmest dødelige kræft form
- Skyld i 49.920 dødsfald i USA i 2009
- Markedet for tidlig opdagelse af tyktarmskræft estimeres til **\$3,75 milliarder** (300 million personer pr. år)



Sygdoms- stadie	5 års relativ overlevelse	Behandling
0-I	93%	Operation
II	80%	Operation
III	58%	Operation med adjuvant kemoterapi
IV	6.9%	Kemoterapi

Tidlig opdagelse af tyktarmskræft – status og tidsplan

Projektstatus

- 120 stadie II og 50 stadie III CRC patienter, og 170 alder- og køn-matchede colonoscopy negative kontroller
- Screening fuldført 1. november 2010
- Dataanalyse og klassificering pågår

Videre forløb

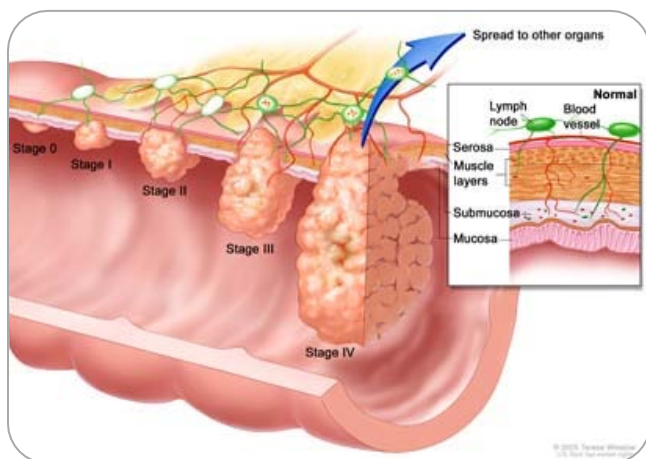
- **Biomarkør-udvælgelse (Q4 2010).** Status vil blive præsenteret ved den internationale kræftkonference AACR d. 4. april 2011. Exiqon er blevet udvalgt til mundtlig præsentation.
- **Assay-udvikling (Q1 2011- pågår)**
- **Valideringsstudie (Q2 & Q3 2011)**
Status forventes rapporteret sidst på året 2011
- 5.000 prøver fra Endoscopy kliniske forsøg på Hvidovre Hospital



Tilbagefald at stadie II tyktarmskræft – måling i væv

Tyktarmskræft

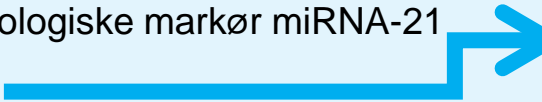
- Tyktarmskræft er den næstmest dødelige cancertype
- Antal nye tyktarmskræftpatienter i USA i 2009 var 147.000 (30% opdages i stadie II)
- Stadie II patienter bliver tilbudt operation, men 20-30% får tilbagefald
- Stort, umættet behov for at identificere patienter med risiko for tilbagefald – disse forventes tilbudt adjuvant kemoterapi (tilbudt som klinisk service er markedsstørrelsen på **\$ 140 millioner i USA**)



Sygdoms- stadie	5 års relativ overlevelse	Behandling
0-I	93%	Operation
II	80%	Operation
III	58%	Operation med adjuvant kemoterapi
IV	6.9%	Kemoterapi

Tidlig opdagelse af tyktarmskræft – status og tidsplan

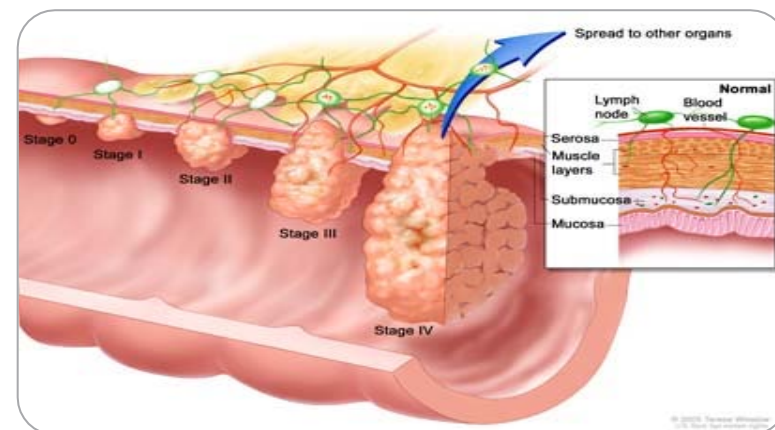
Projektstatus og videre forløb

- **Første valideringsstudie er blevet publiceret:**
- Exiqon analyserede 130 stage II tyktarmskræftpatienter for aktiviteten af den biologiske markør miRNA-21
- Studiet konkluderede: 

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

Videre forløb:

- Andet valideringsstudie er udført (650 patienter). Dataanalyse pågår. Forventes afsluttet i Q1 2011
- Validering på uafhængig platform pågår. Forventes afsluttet i Q2 2011
- Data forventes publiceret i Q4 2011



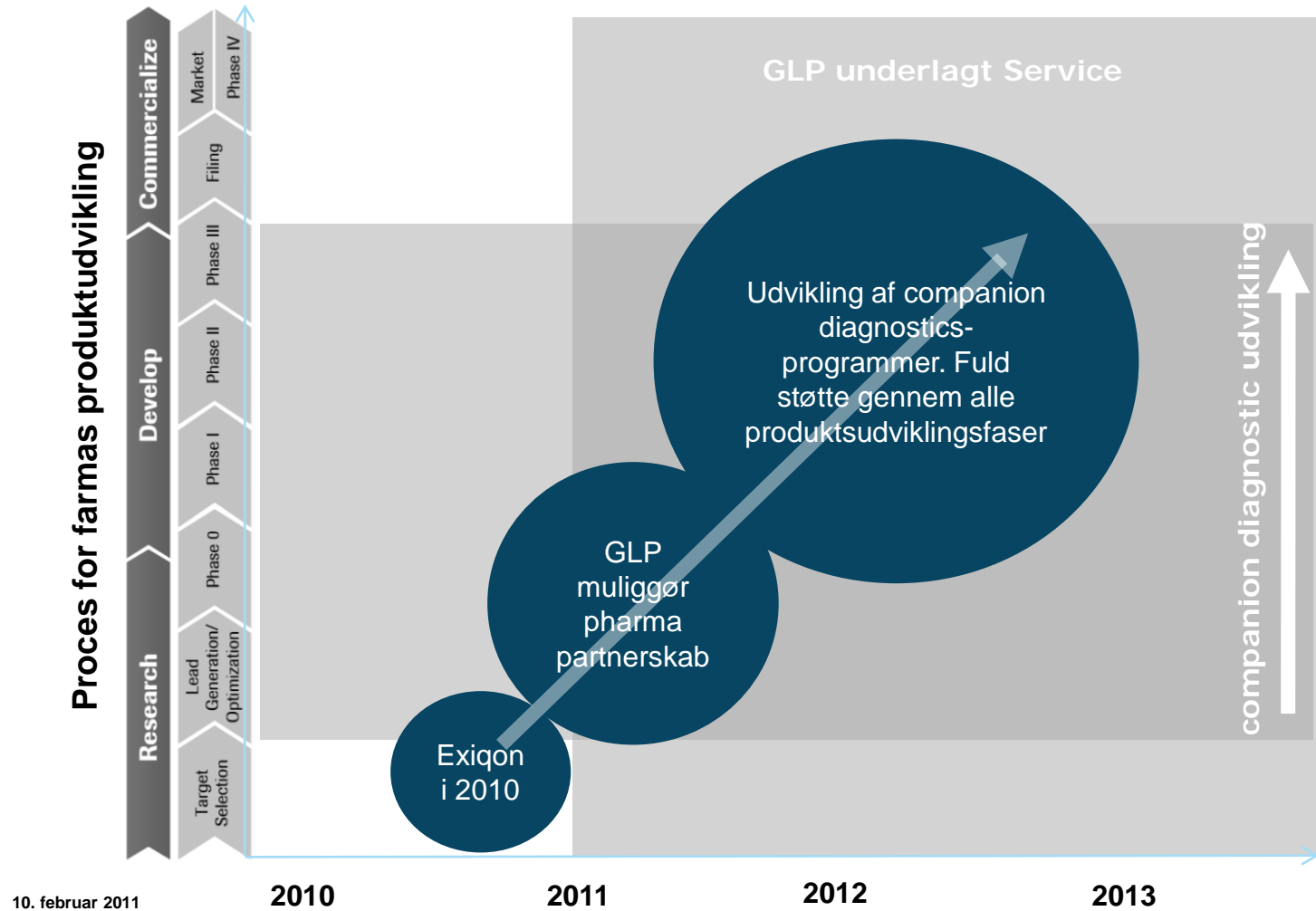
Alliancer med pharma repræsentanter et stort potentiale

Kundedefineret screening for biologiske markører, assay-udvikling og companion diagnostik-udvikling:

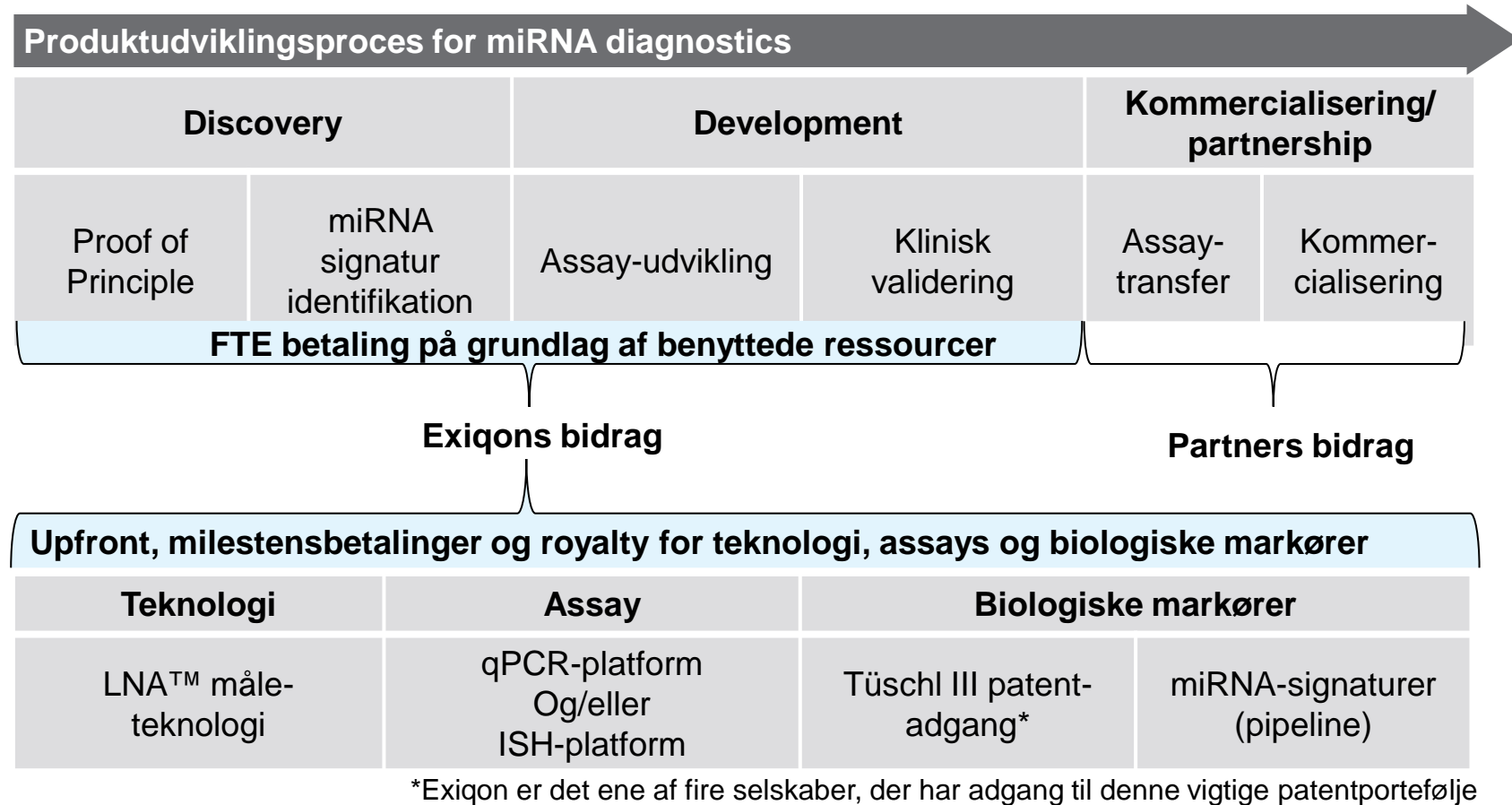
- Fuldt eksperimentelt design og udførelse
- GLP processer (Good Laboratory Practice) med fuld QC
- Førende i dataanalyse med produkt målrettet den farmaceutiske industri



Exiqons service støtter farmaselskabernes produktudvikling



Exiqons strategi hjælper farma med at identificere biologiske markører



Exiqon Diagnostics' strategi sikrer lav risiko men stort potentiale

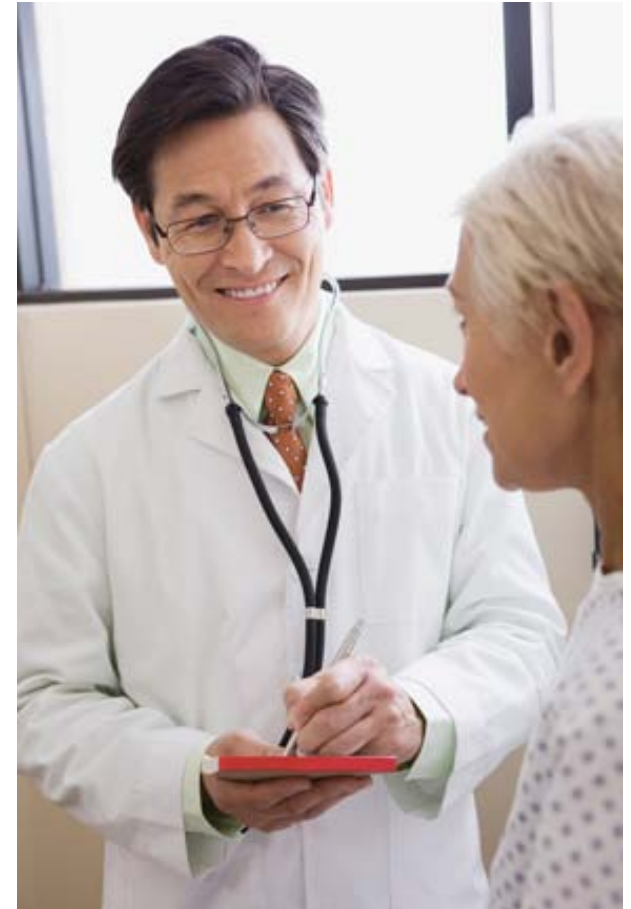
Fokuseret pipeline, der er fuldt finansieret

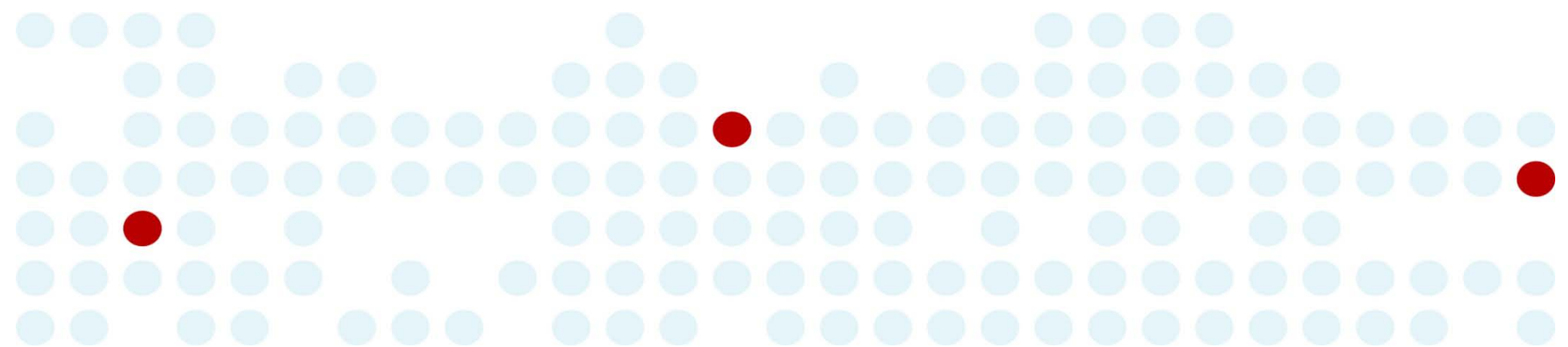
Exiqon har en stærk pipeline af diagnostiske produkter:

- Baseret på patenteret miRNA biomarkør-analyse
- Stort marked med stort, udækket behov (> \$4 milliarder)
- Verdensførende i brugen af blod som basis for miRNA markør-analyse
- Effektiv og konkurrencedygtig partnerstrategi

Partnerstrategien sikrer en attraktiv risk/award-profil:

- Projekterne er fuldt finansieret
- Projekterne har lavere risikoprofil
- Kommercialiseringsrisiko reduceret





- Grundlaget for vores forretning
- LNA™ teknologiplatformen
- Life Sciences-segmentet
- Diagnostik-segmentet
- **Finans**
- Forventninger til 2011

EXIQON
Seek Find Verify

Højdepunkter de første 9 måneder af 2010

Den positive udvikling fortsætter:

- Omsætning steg 5% til 65,7 mio. kr. (62,6 mio. kr.) og 36%, når engangsindtægter udelades af sammenligningstallene for 2009
- Organisk vækst i life science forskningsprodukt salg udgjorde 53%, når der bortses fra OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler
- Bruttoresultat steg 3% til 32,7 mio. kr. (31,6 mio. kr.)
- De samlede driftsomkostninger faldt 28% til 64,5 mio. kr. (89,8 mio. kr.)
- EBIT steg 45% til -31,8 mio. kr. (-58,2 mio. kr.)
- Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter på -31,8 mio. kr. (-56,8 mio. kr.)

Mio. kr.	YTD Q3	FY 2010
Omsætning	66	80-90 *
Bruttoresultat	33	
R&D omkostninger	-22	
S&M omkostninger	-26	
Admin. omkostninger	-16	
Periodens resultat	-34	-40
Ikke-kontante omkostninger	9	15

* Forventninger blev den 12. november 2010 justeret til "i den øvre ende af det tidligere udmeldte spænd"

Fortsat positiv trend de første 9 måneder af 2010

- Salget af forskningsprodukter steg 45% i Q3, når der bortses fra OEM-salg og salg af reagenser knyttet til licensaftaler

mDKK	Q3-09	Q4-09 *)	Q1-10	Q2-10	Q3-10
Omsætning	27.221	19.640	20.692	24.129	20.884
Produktsalg	13.461	14.834	16.987	19.620	18.529
Produktsalg ekskl OEM og licenssalg	11.293	12.963	15.435	17.445	16.360
Bruttoresultat	18.951	8.868	11.132	12.384	9.171
R&D omkostninger	-9.998	-10.482	-8.082	-7.819	-6.081
S&M omkostninger	-11.837	-11.619	-8.935	-8.833	-8.449
Admin. omkostninger	-7.460	-7.115	-4.916	-5.992	-5.388
Periodens resultat	-10.072	-19.252	-11.068	-10.333	-12.110

*) justeret for nedskrivning af Goodwill med 70,7 mio. kr.

- 
- Grundlaget for vores forretning
 - LNA™ teknologiplatformen
 - Life Sciences-segmentet
 - Diagnostik-segmentet
 - Finans
 - **Forventninger til 2011**

EXIQON
Seek Find Verify

Hvad definerer Exiqons succes?

Succeskriterier

- Høj organisk vækst i produktsalget (>30%)
- Cash flow positivt selskab i 2011 målt på EBITDA
- Lancering af nye forskningsprodukter
- Etablering af nye partnerskaber med farmaceutiske selskaber
- Publicering af positive data på tidlig opdagelse af tyktarmskræft
- Etablering af nye licensaftaler

Forventede nyheder 2011

- Præsentation af nye data på blodprojektet (4. april 2011)
- Præsentation af data på behandlingsvalg ved tyktarmskræft (Q4 2011)
- Adskillige produktlanceringer inkl. nye qPCR-produkter
- Indgåelse af LNA™-licens
- Kvartalsmeddelelser



Foreløbige forventninger og finanskalender for 2011

Foreløbige forventninger for 2011

Exiqons forventninger til regnskabsåret 2011 er vist i tabellen nedenfor. Forventninger tager ikke højde for eventuel omsætning fra nye licensaftaler, partnerskaber eller lignende:

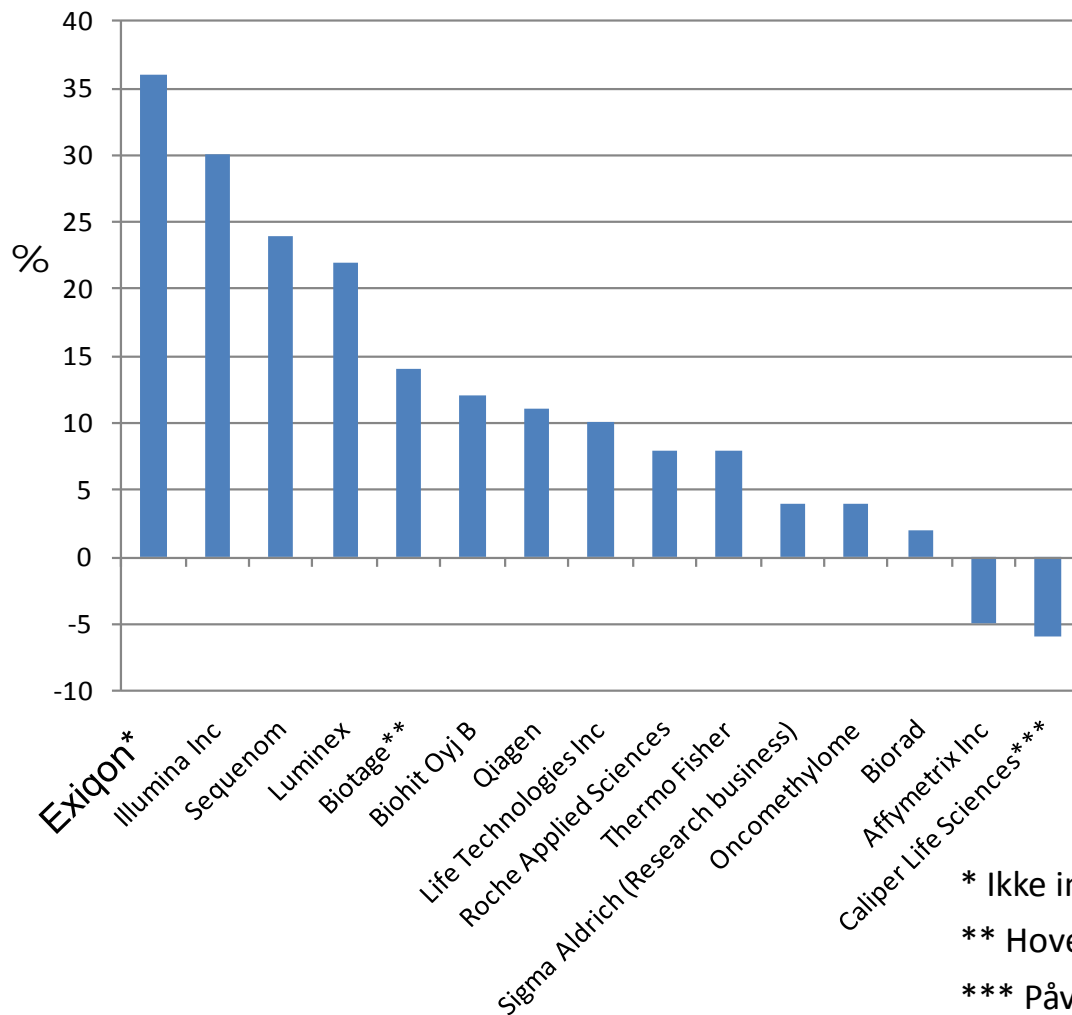
2011	
Omsætning	DKK 105-115 million
EBITDA	DKK 0.00

Forventninger baseres på en gennemsnitlig USD/DKK-valutakurs på DKK 5,25.

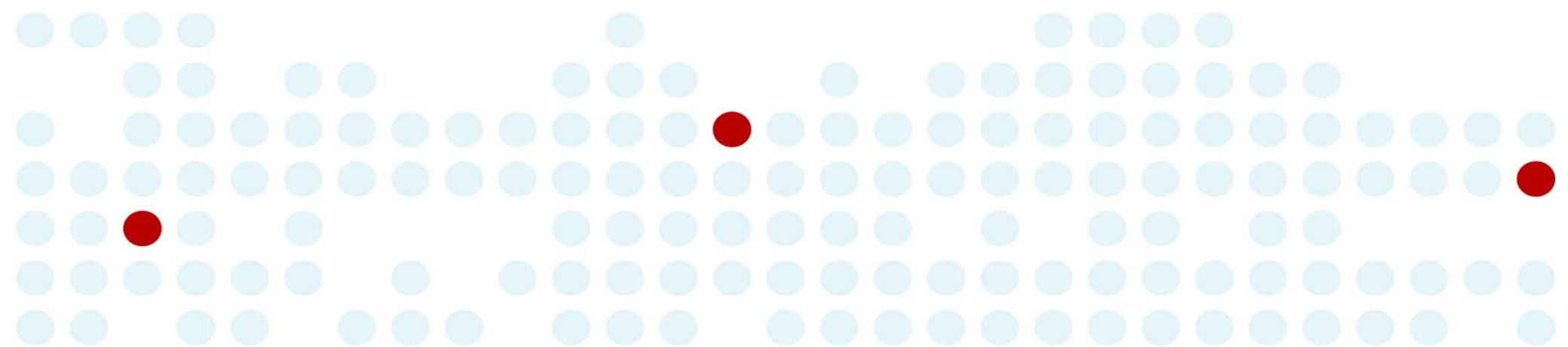
Finanskalender for 2011

Frist for indlevering af forslag til den ordinære generalforsamling:	16. februar 2011
Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for 2010:	8. marts 2011
Afholdelse af den ordinære generalforsamling:	31. marts 2011
Delårsrapport for perioden 1 januar 2011 til 31 marts 2011:	19. maj 2011
Delårsrapport for perioden 1 januar 2011 til 30 juni 2011:	11. august 2011
Delårsrapport for perioden 1 januar 2011 til 30 september 2011:	10. november 2011

Peer-analyse (% vækst, første 9 måneder af 2010)



- * Ikke inkluderende engangsbetalinger i 2009
- ** Hovedparten af væksten kommer fra opkøb
- *** Påvirket af frasalg af visse produktlinjer



Tak for opmærksomheden!

Spørgsmål?

EXIQON
Seek Find Verify