



Genmab A/S
Bredgade 34
1260 København K
CVR-nr. 21 02 38 84
www.genmab.com



**Delårsrapport
pr. 30. september 2010**

9. november 2010

*Genmab fokuserer på at skabe og udvikle humane
antistoffer for at forbedre patienters liv*



Ledelsesberetning

Kære aktionær

For de første ni måneder af 2010 realiserede Genmab et nettounderskud af fortsættende aktiviteter på DKK 66 mio. Dette er en forbedring på DKK 163 mio. i forhold til den tilsvarende periode i 2009. Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter pr. aktie var DKK 1,46 for første ni måneder af 2010 sammenlignet med DKK 5,08 for de første ni måneder af 2009.

I de første ni måneder af 2010 indregnede Genmab nettoomsætning på DKK 491 mio. sammenlignet med DKK 393 mio. i samme periode af 2009. Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 639 mio. i de første ni måneder af 2009 til DKK 434 mio. i den tilsvarende periode af 2010. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 77% af driftsomkostningerne i de første ni måneder af 2010 sammenlignet med 85% i samme periode af 2009.

Pr. 30. september 2010 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1.694 mio.

Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i tredje kvartal af 2010:

- I juli ændrede vi aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GlaxoSmithKline (GSK). Ændringen vil medføre, at GSK påtager sig ansvaret for at udvikle ofatumumab inden for autoimmune indikationer, mens udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer fortsat vil ske i samarbejde med Genmab. Genmab modtog en upfrontbetaling på GBP 90 mio. fra GSK, og Genmabs fremtidige forpligtelser vedrørende finansiering af udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer kan maksimalt udgøre GBP 145 mio., inklusive et årligt kontant betalingsmaksimum på GBP 17 mio. Som en del af aftalen blev alle fremtidige milestones inden for onkologi reduceret med 50%, og der blev givet afkald på milestones inden for autoimmun udvikling og to salgsmilestones.
- I juli og september offentliggjorde vi positive data fra en fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).



- I juli offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra i andet kvartal af 2010 var på ca. DKK 73 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 15 mio.
- I august offentliggjorde GSK og Genmab primære resultater fra det afsluttede pivotale studie med ofatumumab til behandling af patienter med fludarabin og alemtuzumab refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). Resultaterne stemte overens med effekt- og sikkerhedsdata fra den interim analyse.
- I august offentliggjorde Genmab foreløbige resultater fra et indledende fase II åbent enkeltarms studie med ofatumumab til evaluering af behandling af recidiverende diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL) hos patienter, som ikke er egnede til, eller som har fået recidiv efter en stamcelletransplantation.
- I september offentliggjorde Genmab og GSK igangsættelsen af et fase III ofatumumab studie til behandling af patienter med indolent B-celle non-Hodgkins lymfom (B-NHL), som ikke har haft effekt af behandling med rituximab eller hvis sygdom blev forværret under et behandlingsforløb indeholdende rituximab i løbet af eller inden for seks måneder efter den sidste behandling med rituximab. Igangsættelsen udløste en milestonebetaling til Genmab på ca. DKK 116 mio.
- I september opdaterede Genmab selskabets strategi, hvorved selskabet fremover vil fokusere på dets kernekompetence, som er at udvikle "best-in-class" eller "first-in-class" antistoffer, omdanne videnskab til medicin ved at fremstille antistoffer med et stort kommercielt potentiale, mens vi stræber mod at opbygge en lønsom og succesfuld biotekvirksomhed.
- I september indgik Genmab og Seattle Genetics et forskningssamarbejde, hvorved Genmab fik ret til at anvende Seattle Genetics' "antibody-drug" konjugat (ADC) teknologi sammen med HuMax-TF.
- I september offentliggjorde Genmab og GSK planer for fornyet fokus på udviklingen af den subkutane behandling med ofatumumab inden for de autoimmune indikationer og vil stoppe yderligere udviklingsarbejde for den intravenøse behandling inden for autoimmune sygdomme.

Efter balancedagen:

- I oktober offentliggjorde Genmab, at selskabet havde indgået en aftale med H. Lundbeck A/S om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet (CNS). I henhold til aftalen vil Genmab modtage en upfront-betaling på EUR 7,5 mio. (ca. DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). Lundbeck vil alene finansiere udviklingen af antistofferne. Hvis alle milestones i aftalen bliver opnået, vil den samlede værdi af aftalen

•
•
•
•
•
•
•
•

for Genmab være på cirka EUR 38 mio. (ca. DKK 283 mio. på aftaletidspunktet) samt encifrede royalties.

- I oktober offentliggjorde Genmab en opdatering af de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab efter foreløbige, ikke-bindende drøftelser med en række udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa samt med FDA.
- I oktober offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra i tredje kvartal af 2010 var på ca. DKK 78 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 15,6 mio.
- I oktober offentliggjorde vi planer om at reorganisere medarbejderstaben som led i strategien om at opbygge et profitabelt og succesrigt biotekselskab. Selskabet reducerer medarbejderstaben med 33 stillinger som følge af reorganiseringen. Reorganiseringen vurderes at give en årlig besparelse på ca. DKK 30 mio.
- I oktober offentliggjorde vi igangsættelsen af et fase III studie med ofatumumab som monoterapi sammenlignet med rituximab som monoterapi til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL), som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter afslutning af et behandlingsforløb indeholdende rituximab, som patienterne havde effekt af.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	3. kvartal 2010 DKK'000	3. kvartal 2009 DKK'000	9 måneder 2010 DKK'000	9 måneder 2009 DKK'000	Hele året 2009 DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	214.598	69.027	490.919	393.179	586.076
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(20.888)	(176.932)	(434.152)	(639.465)	(935.361)
Administrationsomkostninger	(26.772)	(40.339)	(130.139)	(114.940)	(148.749)
Driftsresultat	166.938	(148.244)	(73.372)	(361.226)	(498.034)
Finansielle poster, netto	(39.331)	123.051	26.085	140.820	156.045
Nettoreultat af fortsættende aktiviteter	125.114	(27.678)	(65.538)	(228.255)	(347.898)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer*	1.694.326	1.380.259	1.694.326	1.380.259	1.281.356
Langfristede aktiver	61.278	1.188.318	61.278	1.188.318	65.282
Aktiver	2.458.246	2.709.798	2.458.246	2.709.798	2.221.534
Egenkapital	1.146.551	1.854.335	1.146.551	1.854.335	1.297.192
Aktiekapital	44.907	44.907	44.907	44.907	44.907
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	2.997	4.098	6.117	13.728	16.778
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	773.849	(198.155)	409.930	(477.781)	(570.061)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(791.152)	724.613	(451.060)	1.150.209	974.726
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.695)	(2.033)	(5.291)	(4.643)	(6.643)
Likvider*	421.876	736.894	421.876	736.894	464.446
Cash burn	763.343	(93.982)	412.970	(381.753)	(480.656)
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,41)	(1,99)	(5,29)	(8,98)	(22,51)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie**	2,79	(0,62)	(1,46)	(5,08)	(7,75)
Aktiekurs ultimo året	61,60	133,00	61,60	133,00	82,00
Kurs/indre værdi	2,41	3,22	2,41	3,22	2,84
Indre værdi	25,53	41,29	25,53	41,29	28,89
Egenkapitalandel	47%	68%	47%	68%	58%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	212	524	241	530	505
Antal medarbejdere ved årets udgang	210	520	210	520	309

*I de første ni måneder af 2010 og hele året 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer henholdsvis DKK 7 mio. og DKK 4 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg.

**Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie var i 3. kvartal af 2010 henholdsvis DKK 2,79 og 2,78.

Fremtidsudsigter

Genmab ændrer sine resultatforventninger til 2010 primært som følge af en reduktion i produktionsfacilitetens dagsværdi og en forsinkelse i det forventede salg til 2011. Vi har også – for første gang – inkluderet royalties fra salg af Arzerra i vores finansielle forventninger.

Vi forventer, at omsætningen i 2010, inklusive royalties på DKK 55 mio. fra salg af Arzerra, vil udgøre ca. DKK 575 - 585 mio. sammenlignet med de tidligere forventninger på DKK 475 - 525 mio. Denne forbedring er hovedsageligt et resultat af, at royalties fra salg af Arzerra er inkluderet. Da det skal tages i betragtning, at vi ikke med sikkerhed kan estimere produktomsætning ud fra den korte periode, produktet har været på markedet, så er de estimerede royalties for fjerde kvartal holdt på samme niveau som de faktiske royalties, som vi rapporterede i tredje kvartal.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger for fortsættende aktiviteter for 2010 vil udgøre DKK 775 - 825 mio. sammenlignet med de tidligere forventninger på 825

•
•
•
•
•
•
•
•

– 875 mio. Nedgangen skyldes primært en forventet reduktion i omkostninger fra GSK i forbindelse med udviklingen af ofatumumab.

Driftsomkostningerne indeholder også indvirkningen fra reorganiseringsplanen, som blev offentliggjort den 25. oktober 2010. Omkostninger til reorganisering og transition vil udgøre ca. DKK 29 mio. i 2010.

Vi forventer, at driftsunderskuddet for fortsættende aktiviteter for 2010 vil udgøre ca. DKK 200 - 250 mio. sammenlignet med tidligere forventninger til driftsunderskud på DKK 325 - 375 mio. Forbedringen skyldes den stigende omsætning, herunder royalties fra salg og de reducerede driftsomkostninger, som nævnt ovenfor.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 55 mio. er relateret til de fortsatte driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten i Minnesota og indeholder 12 fulde måneders vedligeholdelsesaktiviteter for at holde faciliteten i valideret stand. Faldet i forhold til de tidligere forventninger på DKK 60 mio. skyldes hovedsageligt valutakursbevægelsen mellem USD og DKK.

I september blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet, da produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger blev reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio. Yderligere information findes i afsnittet Produktion og i note 2 i denne delårsrapport.

I 2009 igangsatte vi en aktiv salgsproces, og vi fokuserer stadig på at indgå en salgsaftale. Dog er salget af faciliteten ikke inkluderet i forventningerne til 2010, da det nu forventes, at salget vil finde sted i 2011 grundet ændringer i de generelle markedsforhold. Yderligere information om faciliteten kan findes på <http://genmab-facility.com/>.

Forventninger til likvider og kortfristede værdipapirer inkluderer upfrontbetalingen relateret til den ændrede aftale på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet), som var inkluderet i de tidligere forventninger.

Pr. 31. december 2009 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.281 mio. Foruden salget af produktionsfaciliteten forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.475 - 1.525 mio. sammenlignet med tidligere forventninger på DKK 1.375 - 1.475.

Da det forventede salg af faciliteten er rykket til 2011, er den forventede likviditet vist ovenfor lavere end den tidligere forventede likviditet for året (inklusive salg af faciliteten) på ca. DKK 2.175 - 2.275 mio.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Forventninger til 2010	Revideret		Tidligere	
	DKK mio.	USD mio.	DKK mio.	USD mio.
Omsætning	575 - 585	105 - 107	475 - 525	87 - 96
Driftsomkostninger	(775) - (825)	(142) - (151)	(825) - (875)	(151) - (160)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(200) - (250)	(37) - (46)	(325) - (375)	(60) - (69)
Ophørt aktivitet	(55)	(10)	(60)	(11)
Ikke likviditetspåvirkende nedskrivning	(130)	(24)	-	-
Likvider primo året*	1.281	235	1.281	235
GSK upfrontbetaling	815	149	815	149
Likvider ultimo året inkl. GSK upfrontbetaling*	1.475 - 1.525	270 - 279	1.375 - 1.475	252 - 270
Salg af facilitet	-	-	800	147
Likvider ultimo året inkl. facilitet og GSK-betaling*	1.475 - 1.525	270 - 279	2.175 - 2.275	398 - 417

*Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

I tillæg til de allerede nævnte forhold kan ovenstående forventninger ændre sig som resultat af en række årsager, herunder timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, relaterede indtægter og omkostninger samt udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer, dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af vores produktionsfacilitet og valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere væsentlige aftaler i 2010, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning fra DKK til USD beløbene i vores forventninger til 2010 anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. september 2010, som var USD 1,00 = DKK 5,4601.



Vores strategi og prioriteter

Efter udnævnelsen af en ny CEO i juni og den succesfulde genforhandling af ofatumumab-aftalen med GSK, som forøgede Genmabs økonomiske sikkerhed og reducerede usikkerheder vedrørende finansiering for de kommende år, offentliggjorde Genmab en opdatering af selskabets strategi. Fremadrettet vil selskabet anvende en tregrenet strategi:

- Fokuserer på forsknings- og udviklingskernekompetencen, identificere de bedste sygdoms-targets og udvikle unikke "best-in-class" eller "first-in-class" antistoffer udover at være på forkant med udviklingen af næstegenerations teknologier;
- Omdanne videnskab til medicin, fremstilling af innovative antistoffer med et stort kommercielt potentiale, som også giver forretningsmæssig mening, og
- opbygge en lønsom og succesfuld biotekvirksomhed ved at opretholde en fleksibel og kapitaleffektiv model igennem optimering af partnerskabsrelationer.

For at opfylde disse strategiske målsætninger vil Genmab fokusere på de primære prioriteter og på en veldisciplineret måde afbalancere de videnskabelige, medicinske og forretningsmæssige forhold for at føre produkterne frem gennem selskabets portefølje.

Nuværende prioriteter	Resultater til dato
Maksimere ofatumumabs værdi	Kontrakt med GSK ændret pr. 1. juli 2010. Nye fase III onkologiske studier offentliggjort. GSK fortsætter subkutan behandling i autoimmune indikationer
Evaluerer alle muligheder for zalutumumab	Opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder offentliggjort. Vi går nu for alvor videre med partnerskabsdrøftelser
Fremme salget af produktionsfacilitet	Fokuserer på at indgå en salgsaftale i 2011
Daratumumab, klinisk proof of concept	Fase I/II undersøgelse i gang. Data forventes i 2011
Opnå optimal værdi fra vores portefølje- og forskningskompetencer	Indgik en aftale med Lundbeck om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet
Indgå nye strategiske partnerskaber	Indgik aftale med Seattle Genetics vedr. ADC teknologi for at udvikle HuMax-TF
Optimere metoder til udvikling af næstegenerations teknologier	
Styre og kontrollere cash burn	Reorganisering offentliggjort med reduktion af medarbejderstaben med 33 stillinger for at modsvare den fremtidige arbejdsbyrde med en estimeret årlig besparelse på DKK 30 mio.

Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 30. september 2010 havde vi 29 igangværende kliniske studier sammenlignet med 30 igangværende kliniske studier pr. 30. september 2009. Antallet er uændret siden udgangen af juni 2010.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne rapport består vores kliniske produktportefølje af 12 fase III studier, ti fase II undersøgelser, syv fase I/II eller I undersøgelser og 11 aktive programmer i præklinisk udvikling.

Den følgende oversigt viser sygdomsindikationerne og de udviklingsfaser, der er længst fremme.

Produkt	Sygdomsindikationer	Fase	Nyt i Q3
Ofatumumab (20 studier) Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	III	Yderligere pivotale studie-resultater i refraktær CLL stemte overens med tidligere resultater
	Non-Hodgkins lymfom (NHL)	III	Første patient behandlet i to fase III studier til behandling af NHL i september og oktober; et til behandling af rituximab refraktær NHL og et head-to-head studie i rituximab-sensitiv follikulær NHL
	Leddegigt (reumatoid arthritis - RA)	III	Optagelse af TNF α refraktære patienter til studiet afsluttet. Videre udvikling af subkutan formulering gennemgås
	Diffust storcellet B-celle-lymfom (DLBCL)	III	Foreløbige data fra fase II studiet i refraktær DLBCL offentliggjort
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)	II	Offentliggjorde positive resultater i fase II studiet. Videre udvikling inden for MS vil blive med en subkutan formulering
	Waldenströms Makroglobulinæmi (WM)	II	

•
•
•
•
•
•
•
•

Produkt	Sygdomsindikationer	Fase	Nyt i Q3
Zalutumumab (6 studier)	Hoved- og halscancer	III	Modtog foreløbig feedback fra udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa og FDA
Daratumumab	Myelomatose	I/II	Fase I/II data forventes i 2011
RG4930 Partner: Roche	Astma Target: Ox40L	II	
RG1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom Target: P-selectin	I	
HuMax-cMet	Cancer	Præ- klinisk	
HuMax-TF Partner: Seattle Genetics	Cancer	Præ- klinisk	Indgik aftale med Seattle Genetics
HuMax-Her2	Cancer	Præ- klinisk	

Der er i alt 11 aktive programmer i præklinisk udvikling

Ofatumumab (Arzerra)

Ofatumumab, som markedsføres og udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse i USA og betinget markedsføringstilladelse i EU til behandling af patienter med CLL, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, under varenavnet Arzerra. Ofatumumab er et nyt humant monoklonalt antistof, som retter sig mod en del af CD20-molekylet, som omfatter en epitop på den lille løkke (*Teeling et al 2006*). CD20-molekylet er et vigtigt target i behandlingen af CLL, da det er udtrykt i de fleste B-celle cancerformer (*Cragg et al 2005*). Ofatumumab er i udvikling for CLL, non-Hodgkins lymfom (NHL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi (WM), leddegigt (RA) og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

I oktober 2009 offentliggjorde GSK og Genmab, at selskaberne havde fået fremskyndet FDA-godkendelse af ofatumumab til behandling af patienter med CLL i USA, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. I januar 2010 udstedte CHMP en positiv erklæring vedrørende ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, og i april 2010 modtog vi en betinget markedsføringstilladelse i EU for Arzerra.

Efter godkendelsen i USA i oktober 2009 og i EU i april 2010 var nettoomsætningen for produktet på DKK 29 mio. i 2009 og DKK 193 mio. i de første ni måneder af 2010 med royalties til Genmab på henholdsvis DKK 6 mio. og DKK 39 mio. Arzerra blev af GSK lanceret i USA i midten af november 2009 og kom på markedet i Europa kort tid efter EU-godkendelsen i blandt andet Tyskland,

•
•
•
•
•
•
•
•

Frankrig og flere nordiske lande, herunder Danmark og vil komme på markedet i flere andre lande før udgangen af året.

I august offentliggjorde GSK og Genmab primære resultater fra det afsluttede pivotale studie med ofatumumab til behandling af patienter med fludarabin og alemtuzumab refraktær CLL. Der blev i alt behandlet 95 CLL patienter, som var refraktære over for fludarabin og alemtuzumab i studiet. Den objektive responsrate (ORR) i studiet, baseret på vurdering fra en uafhængig komité, var 51%. Ud over de 95 patienter, som blev medtaget i effektanalysen, deltog yderligere 128 patienter med recidiverende eller refraktær CLL, som ikke var refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab. Der forekom ingen uventede bivirkninger hos populationen i studiet (n=223).

Resultater fra dette afsluttede pivotale studie stemmer overens med effekt og sikkerhedsdata fra den interim analyse og viser aktivitet af ofatumumab som monoterapi hos patienter med CLL, der har modtaget adskillige tidligere behandlinger, og som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

I juli 2010 offentliggjorde GSK og Genmab en ændring i aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab. Ændringen vil medføre, at GSK vil påtage sig ansvaret for at udvikle ofatumumab inden for autoimmune indikationer, mens udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer fortsat vil ske i samarbejde med Genmab.

Genmab modtog en upfrontbetaling på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) fra GSK. Der vil være et maksimum på Genmabs fremtidige forpligtelser vedrørende finansiering af udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer, som totalt vil udgøre GBP 145 mio. (DKK 1.314 mio. på aftaletidspunktet), inklusive et årligt kontant betalingsmaksimum på GBP 17 mio. (DKK 154 mio. på aftaletidspunktet) for hvert år de næste seks år med start fra 2010. Fremtidige milestones til Genmab i henhold til onkologiudviklingsprogrammet vil blive reduceret med 50%. Udviklingsmilestonebetalingen, der er relateret til opstarten af fase III studiet med ofatumumab i kombination med bendamustin til behandling af NHL, forbliver på 100%. Studiet startede i september 2010.

Der vil ikke være nogen ændring i de trinvis stigende royalties til Genmab inden for onkologiprogrammet.

Alt udviklingsarbejde inden for de autoimmune og onkologiske indikationer, som udføres af Genmab, vil, hvor det er praktisk muligt, blive overført til GSK inden udgangen af 2010.

I september offentliggjorde GSK og Genmab planer for fornyet fokus på udviklingen af den subkutane behandling med ofatumumab i de autoimmune indikationer og vil stoppe yderligere udviklingsarbejde for den intravenøse behandling i autoimmune sygdomme. GSK planlægger at begynde et fase IIB dosefindingsstudie i MS med den subkutane behandling med ofatumumab i 2011 efter drøftelser med de regulatoriske myndigheder. Yderligere arbejde i leddegigt med en subkutan behandling med ofatumumab er under overvejelse.

I juli og september 2010 offentliggjorde GSK og Genmab positive resultater fra en fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse med ofatumumab til

•
•
•
•
•
•
•
•

behandling af patienter med RRMS. Der blev behandlet i alt 38 patienter i denne dobbeltblindede, dosis-eskaleringsundersøgelse. Patienterne blev randomiseret til at blive behandlet med to infusioner af 100 mg, 300 mg eller 700 mg ofatumumab eller placebo. Efter 24 uger blev de patienter, der var randomiseret til at modtage placebo, behandlet med ofatumumab, og patienter, som blev behandlet med ofatumumab, fik placebo. Alle patienter blev derefter fulgt i yderligere 24 uger. Der forekom ingen dosisbegrænsende toksicitet, ingen uventede bivirkninger, og ingen patienter blev testet positive for humane anti-humane antistoffer.

Virkning blev vurderet med MRI (magnetic resonance imaging) som sekundært endpoint. Selvom undersøgelsen kun omfattede et lille antal patienter, blev der observeret statistiske signifikante reduktioner i antallet af hjernesker (gadolinium-forstærkede T1 læsioner og nye/forstørrelse af etablerede T2 læsioner), som målt på en serie MR-skanninger fra uge 8 til uge 24, hos patienter behandlet med ofatumumab, sammenlignet med patienter, der fik placebo, og reduktionerne blev observeret i alle dosisgrupperne. Gentagne MRI-skanninger viste vedvarende reduktion i antallet af hjernelæsioner op til uge 48 hos patienter (n=26), som blev behandlet med ofatumumab efterfulgt af placebo. Patienter, som blev behandlet med placebo efterfulgt af ofatumumab (n=12), viste 24-uger-resultater, der var lignende de resultater for patienter, der blev behandlet med ofatumumab efterfulgt af placebo.

I august offentliggjorde Genmab foreløbige resultater fra et åbent indledende fase II enkeltarms studie med ofatumumab til evaluering af behandling af recidiverende DLBCL hos patienter, som ikke er egnede til, eller som har fået recidiv efter en stamcelletransplantation.

Formålet med studiet var at fastslå effekten af ofatumumab hos patienter med recidiverende DLBCL, som ikke er egnede til, eller som har fået recidiv efter transplantation. Det primære endpoint i studiet var ORR, bedømt af en uafhængig komité over en periode på seks måneder fra begyndelsen af behandlingen. Der blev behandlet i alt 81 patienter i dette studie. 96% af patienterne i studiet havde modtaget tidligere behandling med rituximab. 54% af patienterne havde modtaget mellem to og fem tidligere rituximab-behandlinger. 31% af patienterne havde tidligere modtaget en stamcelletransplantation, og de resterende 69% var ikke egnede til en transplantation. ORR observeret i interim-analysen var 11%, med en median responsvarighed på 6,9 måneder. Der forekom ikke uventede bivirkninger.

I september blev den første patient behandlet i fase III studiet med ofatumumab til behandling af patienter med indolent B-celle non-Hodgkins lymfom (B-NHL), som ikke har haft effekt af behandling med rituximab eller hvis sygdom blev forværret under et behandlingsforløb indeholdende rituximab i løbet af eller inden for seks måneder efter den sidste behandling med rituximab. Denne begivenhed udløste en milestonebetaling til Genmab på ca. DKK 116 mio.

I dette åbne studie vil i alt 338 patienter blive randomiseret til enten at modtage ofatumumab foruden bendamustin eller kun bendamustin. Det primære endpoint i dette studie er progressionsfri overlevelse. Patientgruppen, der vil blive behandlet med benda-mustin monoterapi, vil få muligheden for at blive behandlet med ofatumumab, hvis deres lymfomer forværres.

I tredje kvartal af 2010 registrerede GSK et nyt ofatumumab-onkologistudie på www.clinicaltrials.gov. Dette er et randomiseret, åbent fase III studie, der

•
•
•
•
•
•
•
•
•

evaluerer ofatumumab som monoterapi sammenlignet med rituximab som monoterapi til behandling af patienter med rituximab-sensitivt follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter et behandlingsforløb indeholdende rituximab er afsluttet. Rekruttering af 516 patienter til studiet er i gang. Den første patient blev behandlet i oktober.

Der var i alt 20 ofatumumabstudier i gang i tredje kvartal. Følgende oversigt viser de studier, vi har inden for hver større indikation.

CLL:

- Fase III førstebehandlingsstudie af CLL med ofatumumab i kombination med chlorambucil
- Fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling hos patienter med CLL
- Fase III vedligeholdelsesstudie med ofatumumab sammenlignet med ingen videre behandling af patienter med recidiverende CLL, som har haft effekt af induktionsbehandling
- Fase III studie med CLL-patienter, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab
- Tre fase II undersøgelser og en fase I undersøgelse

NHL:

- Fase III pivotalstudie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL
- Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin til behandling af NHL
- Fase III studie med ofatumumab sammenlignet med rituximab til behandling af patienter med rituximab-sensitivt follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter et behandlingsforløb indeholdende rituximab
- Fase II NHL undersøgelse i Japan

DLBCL:

- Fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL
- To fase II undersøgelser

WM:

- Fase II undersøgelse til behandling af Waldenströms makroglobulinæmi

Leddegigt:

- Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexate
- Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister
- Fase II genbehandlingsundersøgelse

RRMS:

- Fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse med ofatumumab til behandling af RRMS

Ud over undersøgelser nævnt ovenfor er der også en række planlagte og igangværende investigatorundersøgelser.

•
•
•
•
•
•
•
•

Zalutumumab

Zalutumumab er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod Epidermal Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller, og som er et klinisk valideret target. Zalutumumab har fået tildelt Fast Track-status af FDA for patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har haft gavn af standardbehandling.

I øjeblikket udføres to fase III studier med zalutumumab. I marts 2010 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra pivotalstudiet til behandling af patienter med refraktær hoved- og halscancer, der anses som uhelbredelige med standardbehandling. Data fra de 286 patienter med recidiverende eller metastatisk pladecellekarcinom i hoved og hals (SCCHN), som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi, viste en medianoverlevelse hos de patienter, der fik zalutumumab i kombination med den bedste understøttende behandling (BSC), på 6,7 måneder sammenlignet med 5,2 måneder for de patienter, der kun fik BSC ($p=0,0648$). Selvom dette udgjorde en forbedring på 30% (risikoforhold på 0,77), var resultatet ikke tilstrækkeligt til at demonstrere en statistisk signifikant forskel i den gennemsnitlige overlevelse, dvs. det primære endpoint i studiet. Dog opnåede de patienter, der udelukkende blev behandlet med zalutumumab, en forbedring på 61% i den progressionsfrie overlevelse sammenlignet med patienter, der udelukkende blev behandlet med BSC ($p=0,0010$). Sikkerhedsprofilen, der blev observeret for zalutumumab, var som forventet for denne lægemiddelklasse hos patienter med SCCHN. De bivirkninger, der hyppigst blev rapporteret blandt patienter, der blev behandlet med zalutumumab plus BSC, var infusionsrelaterede reaktioner, hud- og neglesygdomme, elektrolytforstyrrelser (hypomagnesæmi og hypokalæmi), mave-/tarmsygdomme (diarré grad 1-2), øjensygdomme, infektioner og hovedpine. Der forekom ingen uventede bivirkninger.

Genmab har vurderet resultatet sammen med sine kliniske og regulatoriske rådgivere for at drøfte, hvordan selskabet bedst muligt kan føre produktet videre, og i oktober offentliggjorde vi en opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab efter foreløbige, ikke-bindende drøftelser med en række udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa samt med FDA. På baggrund af den samlede feedback fra de regulatoriske myndigheder i Europa vurderer Genmab, at det vil være muligt at gå videre med en MAA-ansøgning for zalutumumab baseret på de data fra fase III studiet med patienter med recidiverende eller metastatisk SCCHN, som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi, som blev offentliggjort tidligere på året. Yderligere data fra kliniske studier vil imidlertid være påkrævet forud for indsendelse af en registreringsansøgning i USA. Vi går nu for alvor videre med vores partnerskabsdrøftelser og har tillid til, at vores potentielle fremtidige udviklingspartner vil være i stand til at gå videre med en registreringsansøgning i Europa for zalutumumab.

Det andet fase III studie forventes at optage 600 tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer og udføres i samarbejde med DAHANCA.

To førstebehandlingsundersøgelser med zalutumumab til behandling af patienter med hoved- og halscancer er i gang: En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling, og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, der ikke kan tåle platinbaseret kemoterapi, og som behandles med zalutumumab i kombination med strålebehandling. Der foretages endvidere i øjeblikket et fase II sikkerhedsstudie med

•
•
•
•
•
•
•
•
•

zalutumumab i kombination med BSC, ligesom der foretages en fase I/II undersøgelse, der undersøger den farmakokinetiske profil af zalutumumab.

Sikkerhedsdata fra fase I/II undersøgelsen med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling blev præsenteret på the European Society for Therapeutic Radiology and Oncology (ESTRO) mødet i september 2010. Der blev optaget 30 patienter i undersøgelsen. De bivirkninger, der hyppigst blev rapporteret i løbet af eller op til fire uger efter behandling blev afsluttet, var mucositis, dysfagi, stråledermatit, laryngitis, febril neutropeni og hovedpine. Der forekom tre tilfælde af grad 4 stråledermatit og et tilfælde grad 4 mucositis hos tre patienter, som modtog 16 mg/kg zalutumumab, sammenlignet med ingen grad 4 strålings-toksicitet i de lavere dosisgrupper. Derfor er den maksimale tålte og anbefalede dosis for den videre udvikling 12 mg/kg.

Daratumumab

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller.

Prækliniske undersøgelser har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. antistofafhængig celle-medieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) mod primære myelomatose-tumorer. Daratumumab viste endvidere at hæmme den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed daratumumab ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

En fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af myelomatose er i gang. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche udfører kliniske undersøgelser med to antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. Patientrekruttering til en fase II undersøgelse med RG4930, som er i udvikling mod astma og som retter sig mod OX40L, er afsluttet. RG1512, der retter sig mod P-selectin, er i fase I udvikling til behandling af perifer karsygdom.

I februar indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere zanolimumab (HuMax-CD4). Zanolimumab er et humant antistof i udvikling til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom (NCTCL).

Prækliniske programmer

Genmab har 11 aktive programmer i præklinisk udvikling og arbejder på adskillige prækliniske cancerprogrammer, herunder antistoffer til det klinisk validerede target Her-2 samt antistoffer til tre nye targets cMet, Tissue Factor og HuMax-Wnt.

I september 2010 indgik Genmab og Seattle Genetics, Inc. en aftale om et forskningssamarbejde vedrørende et "antibody-drug" konjugat (ADC). I henhold til aftalen har Genmab ret til at anvende Seattle Genetics' ADC-teknologi sammen med sit eget HuMax-TF antistof rettet mod Tissue Factor antigenet, som er udtrykt

•
•
•
•
•
•
•
•

på adskillige typer af solide tumorer. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst upfrontbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling for ethvert resulterende ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling. Genmab er ansvarlig for forskning, fremstilling, præklinisk udvikling og kliniske fase I studier med ADCer under dette samarbejde. Seattle Genetics vil modtage forskningsstøttebetalinger for enhver bistand, der ydes til Genmab. Hvis Seattle Genetics udnytter optionen på et ADC-produkt ved udgangen af fase I, vil selskaberne udvikle produktet i fællesskab og dele alle fremtidige omkostninger og overskud for produktet ligeligt. Hvis Seattle Genetics ikke udnytter optionen på et ADC-produkt, vil Genmab betale Seattle Genetics afgifter, milestonebetalinger og medio etcifrede royalties på den globale nettoomsætning af det pågældende produkt.

I oktober 2010 offentliggjorde Genmab og H. Lundbeck A/S en aftale om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet (CNS). Genmab vil udvikle nye humane antistoffer til tre targets identificeret af Lundbeck. Lundbeck vil få adgang til Genmabs kompetencer inden for skabelse og udvikling af antistoffer, herunder selskabets avancerede, fuldt automatiserede prækliniske færdigheder inden for screening og karakterisering af antistoffer samt selskabets egenudviklede, stabiliserede IgG4 og UniBody terapeutiske antistofplatforme. Lundbeck vil have en option på at kunne bringe udvalgte antistoffer i klinisk udvikling på egen bekostning og bliver dermed forpligtet til at betale milestones og encifrede royalties til Genmab for vellykket udvikling og kommercialisering. Genmab vil have en lignende option på at kunne bringe udvalgte antistoffer i klinisk udvikling inden for cancerindikationer. Denne option vil være på egen bekostning, og Genmab bliver dermed forpligtet til at betale milestones og encifrede royalties til Lundbeck.

Produktion

Som en del af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009 har Genmab til hensigt at sælge sin produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmabs fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Genmab har indgået en aftale med en ekstern salgsgent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Som følge af den kapital vi modtog ved ændringen af GSK-aftalen, så har Genmab nu muligheden for at overveje en alternativ salgstransaktion end en traditionel afhændelse, så som at kombinere salget med et porteføljeprodukt som zalutumumab. Flere parter har underskrevet fortrolighedsaftaler, og salgsprocessen fortsætter.

Dog flyttes det forventede salg af produktionsfaciliteten til 2011 som nævnt i afsnittet Fremtidsudsigter i denne delårsrapport grundet ændringer i markedsforholdene. Ændringerne i markedsforholdene omfatter blandt andet en yderligere forøget kapacitet blandt kontraktproduktionsleverandører i industrien, og gennemsnitstiden, en produktionsfacilitet er til salg, forventes nu at være over 24 måneder (tidligere 12 måneder).

Som en konsekvens af de ændrede markedsforhold er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30.

•
•
•
•
•
•
•
•
•

september 2010. Salgsomkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio. Som en følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivningen er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet og allokeret pro rata på facilitetens langfristede aktivers respektive bogførte værdier.

Den reviderede dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er baseret på benchmarks og rådgivning fra vores salgsagent.

Da der endnu ikke er indgået en salgsaftale på markedsmæssige vilkår, og da faciliteten i Brooklyn Park ikke kan sælges i et aktivt marked grundet den meget specialiserede anvendelse, er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger forbundet med visse usikkerheder og skøn.

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nedskrivningen er baseret på den bedste tilgængelige information, og der kan derfor ske ændringer. Eventuelle fremtidige ændringer til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere information.

Væsentlige risici og usikkerheder

Som et biotekselskab står Genmab over for en række risici og usikkerheder. Disse er almindelige for branchen og relaterer sig til drifts-, forsknings- og udviklingsaktiviteter, produktionsaktiviteter samt kommercielle og finansielle aktiviteter. Yderligere oplysninger omkring de risici og usikkerheder, som koncernen står over for, kan findes i Genmabs årsrapport for 2009.

Siden offentliggørelsen af årsrapporten er der sket følgende opdateringer i Genmabs samlede risikoprofil:

Den 1. juli 2010 offentliggjorde vi en ændring til aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab mellem GSK og Genmab, hvilket har forbedret vores finansielle stilling og styrke væsentligt.

Som tidligere beskrevet under afsnittene Produktion og Fremtidsudsigter i denne delårsrapport har vi reduceret dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger på vores produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA.

Efter balancedagen offentliggjorde vi en aftale om forskningssamarbejde med H. Lundbeck A/S og en plan om at reorganisere selskabet og reducere medarbejderstaben med 33 stillinger.

For yderligere information se venligst afsnittene Produktportefølje, Regnskabsberetning og Efterfølgende begivenheder samt note 3 i denne delårsrapport.

Regnskabsberetning

Delårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmabkoncernen. Delårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK).

•
•
•
•
•
•
•
•

Af hensyn til regnskabslæserne indeholder delårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs i den supplerende del til delårsrapporten. Se venligst afsnittet Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information i denne delårsrapport.

Som en følge af den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet er faciliteten blevet klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet i henhold til IFRS. Derfor er der foretaget reklassifikation af visse poster i resultatopgørelsen for de første ni måneder af 2009 og tredje kvartal af 2009 for at tilpasse posterne til dette års præsentation, og kommentarer under regnskabsberetning er udarbejdet i henhold til den nye præsentation. Poster i balance og pengestrømsopgørelse er ikke reklassificeret. Præsentationen af ophørt aktivitet er beskrevet yderligere i note 2 i denne delårsrapport.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 491 mio. i de første ni måneder af 2010 sammenlignet med DKK 393 mio. i den tilsvarende periode af 2009. Omsætningen stammer primært fra indregning af milestonebetalinger, udskudt omsætning og refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med vores udviklingssamarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab). I 2010 indeholder nettoomsætningen også royalties fra salget af Arzerra.

Som følge af at nettoomsætningen indeholder royalties, milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af nettoomsætning variere fra periode til periode.

DKK mio.	Første ni måneder 2010	Første ni måneder 2009
Royalties	39	-
Milestonebetalinger	203	145
Udskudt omsætning	160	163
Engangsbetaling fra GSK	-	25
Øvrig nettoomsætning	89	60
Samlet nettoomsætning	491	393

Royalties:

Arzerra blev godkendt til salg i USA den 26. oktober 2009 og i EU den 19. april 2010. Det første salg af Arzerra skete i USA i november 2009.

Nettoomsætningen for Arzerra var på DKK 193 mio. i de første ni måneder af 2010 med DKK 175 mio. i USA og DKK 18 mio. i resten af verden. De samlede indregnede royalties i de første ni måneder af 2010 fra nettosalget af Arzerra udgjorde DKK 39 mio.

Milestonebetalinger:

I april 2010 offentliggjorde vi, at vi havde nået en milestone for Arzerra (ofatumumab) under samarbejdsaftalen med GSK. En milestonebetaling på DKK

•
•
•
•
•
•
•
•

87 mio. blev udløst, da EU-kommissionen udstedte en betinget markedsførings-tilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL.

I september blev en milestonebetaling på DKK 116 mio. udløst, da vi offentliggjorde opstarten af et fase III studie til behandling af patienter med indolent B-NHL, som ikke har haft effekt af behandling med rituximab eller hvis sygdom blev forværret under et behandlingsforløb indeholdende rituximab i løbet af eller inden for seks måneder efter den sidste behandling med rituximab.

I 2009 opnåede vi milestonebetalinger, da det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) accepterede indsendelsen af MAA-ansøgningen for ofatumumab til behandling af refraktær CLL (DKK 58 mio.), og da FDA accepterede vores BLA-ansøgning under samme studie (DKK 87 mio.). Begge milestones blev opnået i første kvartal af 2009.

Pr. 30. september 2010 har de samlede milestonebetalinger, som vi modtog under samarbejdsaftalen med GSK, inklusive en engangsbetaling på DKK 25 mio., som vi modtog i 2009, beløbet sig til DKK 1.071 mio. siden aftalen blev indgået i 2007.

Udskudt omsætning:

I de første ni måneder af 2010 udgjorde indregnet omsætning DKK 160 mio. sammenlignet med DKK 163 mio. i den tilsvarende periode af 2009.

I forbindelse med den ændrede aftale med GSK modtog Genmab en upfrontbetaling på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) fra GSK. Pr. 30. juni 2010 udgjorde den resterende del af den udskudte omsætning, som blev modtaget, da den oprindelige aftale med GSK blev indgået, DKK 326 mio. Det resterende beløb svarede til de sidste 18 måneder af den oprindelige 60 måneders allokationsperiode. Det var ikke muligt at tilvejebringe objektive og pålidelige beviser for værdien af de forskellige elementer i ændringen og den resterende udskudte omsætning og måle disse ud fra stand-alone betragtning, da tidligere og fremtidige aktiviteter i høj grad er sammenhængende. Af denne årsag betragtes upfrontbetalingen og den resterende udskudte omsætning som en enkelt transaktion og på kombineret basis.

Upfrontbetalingen blev sammen med den eksisterende udskudte omsætning udskudt og allokert og indregnet som omsætning på lineær basis i perioden 1. juli 2010 til 31. december 2015 (66 måneder) med DKK 207 mio. pr. år.

Pr. 30. september 2010 var DKK 1.089 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen.

Øvrig nettoomsætning:

Øvrig nettoomsætning består primært af refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs udviklingssamarbejdsaftale med GSK.

Som et resultat af den ændrede GSK-aftale blev refusionen af visse omkostninger forhøjet, herunder 100% af omkostningerne til autoimmun udvikling, som Genmab måtte afholde, da GSK nu er fuldt ansvarlige for udvikling inden for denne indikation.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

I første kvartal af 2010 indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere zanolimumab (HuMax-CD4). I henhold til denne aftale modtog Genmab en betaling på USD 4,5 mio. (ca. DKK 24 mio.) og vil være berettiget til milestones og royalties fra salget af zanolimumab. TenX Biopharma vil være ansvarlig for alle fremtidige omkostninger til udvikling, produktion og commercialisering af zanolimumab.

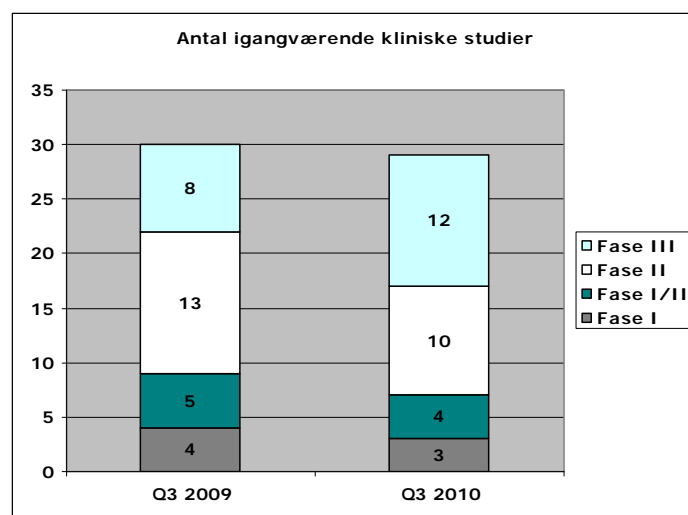
Driftsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 205 mio., eller 32%, fra DKK 639 mio. i de første ni måneder af 2009 til DKK 434 mio. i de første ni måneder af 2010. Besparelserne afspejler vores fortsatte bestræbelser på at reducere omkostninger på trods af et stigende antal fase III studier og udledes af:

- Ændringen i aftalen om fælles udvikling og commercialisering af ofatumumab med GSK i juli, som resulterede i, at det ikke længere var Genmab pålagt at skulle finansiere autoimmun udvikling af ofatumumab fra 1. januar 2010 samt tilbageførsel af forpligtelser i forbindelse med udvikling af ofatumumab (før den ændrede aftale). I tredje kvartal af 2010 blev disse forpligtelser relateret til udviklingen for både 2009 og 2010 justeret; og
- reorganiseringsplanen, som blev offentliggjort i november 2009, hvor vi besluttede at sælge vores produktionsfacilitet og reducere antallet af medarbejdere med ca. 300 ansatte. Størstedelen af reduktionen blev udført ved udgangen af 2009. Den resterende del af reduktionen blev i al væsentlighed udført i første kvartal 2010.

Pr. 30. september 2010 havde vi 29 kliniske studier i gang sammenlignet med 30 kliniske studier pr. 30. september 2009. Dette antal studier inkluderer studier, der både udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Se yderligere information om de igangværende studier under afsnittet Produktportefølje i denne delårsrapport.



•
•
•
•
•
•
•
•

Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt medarbejderomkostninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 77% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 85% i de første ni måneder af 2009. Denne nedgang er et resultat af de ovenfor nævnte faktorer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 130 mio. i de første ni måneder af 2010 sammenlignet med DKK 115 mio. i samme periode i 2009. Stigningen skyldes primært omkostninger relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010. Den samlede indvirkning fra fratrædelsen er på nuværende tidspunkt estimeret til en engangslønomsomkostning (DKK 23 mio.) og en engangswarrantomkostning (DKK 18 mio.) på i alt DKK 41 mio.

Administrationsomkostningerne udgjorde 23% af vores samlede driftsomkostninger i 2010 sammenlignet med 15% i de første ni måneder af 2009.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud i de første ni måneder af 2010 var på DKK 73 mio. sammenlignet med DKK 361 mio. i de første ni måneder af 2009. Det forbedrede driftsresultat kan primært relateres til stigningen i nettoomsætningen og reduktionen i forsknings- og udviklingsomkostningerne sammenlignet med de første ni måneder af 2009.

Pr. 30. september 2010 var antallet af medarbejdere i alt 210 sammenlignet med 520 pr. 30. september 2009. Nedgangen er et resultat af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009. Omkostninger til reorganisering og transition i forbindelse med reorganiseringsplanen udgjorde DKK 22 mio. i de første ni måneder af 2010 og vedrører primært omkostninger vedrørende transition-medarbejdere. Transition-perioden blev afsluttet den 30. september 2010.

Medarbejdere	Første ni måneder 2010	Første ni måneder 2009
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	153	316
Administrative medarbejdere	33	46
Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	186	362
Ophørt aktivitet	24	158
Samlet antal medarbejdere	210	520

De 186 medarbejdere, som vist i tabellen ovenfor under fortsættende aktiviteter, inkluderer 5 transitionmedarbejdere, som forlod Genmab pr. 30. september efter udløbet af deres transition-periode.

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for de første ni måneder af 2010 udgjorde en nettoindtægt på DKK 26 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 141 mio. i de første ni måneder af 2009. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede markedsværdi-

•
•
•
•
•
•
•
•

reguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

DKK mio.	Første ni måneder 2010	Første ni måneder 2009
Renter og øvrige finansielle indtægter	17	50
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	9	117
Valutakursgevinster, netto	1	-
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, mv.	-	4
Finansielle indtægter	27	171
Renter og øvrige finansielle omkostninger	(1)	(1)
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto	-	-
Valutakurstab, netto	-	(29)
Finansielle omkostninger	(1)	(30)
Finansielle poster, netto	26	141

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 17 mio. i 2010 sammenlignet med DKK 50 mio. i de første ni måneder af 2009. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært reduktionen af vores gennemsnitlige likvide beholdninger sammenlignet med 2009, overførslen af likvider til mere sikre og likvide aktiver og en generel reduktion i markedsrenten. Upfrontbetalingen fra den ændrede GSK-aftale blev modtaget i juli 2010 og investeret i henhold til vores investeringspolitik i tredje kvartal af 2010.

I de første ni måneder af 2010 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 9 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 117 mio. i de første ni måneder af 2009. I 2009 var finansielle poster, netto påvirket af en høj markedsvolatilitet, som hovedsageligt skyldtes effekten fra den globale finanskrisen, som påvirkede vores investeringsportefølje.

Pr. 30. september 2010 havde vi urealiserede gevinster på vores kortfristede værdipapirer på DKK 4 mio. Der henvises til note 3 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke likvide valutakursreguleringer grundet den væsentligt svingende valutakurs mellem USD/DKK og GBP/DKK. Sammenlignet med de første seks måneder af 2010 blev valutakursgevinster, netto reduceret fra DKK 44 mio. til DKK 1 mio. I tredje kvartal af 2010 faldt USD/DKK valutakursen med ca. 12%.

En del af den betaling, som vi modtog fra GSK, da ændringen til aftalen blev underskrevet i juli 2010, har vi bibeholdt i GBP for at etablere en naturlig sikring af fremtidige omkostninger denomineret i GBP.

•
•
•
•
•
•
•
•
•

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter

Nettounderskuddet for de første ni måneder af 2010 udgjorde DKK 66 mio. sammenlignet med DKK 228 mio. i samme periode af 2009. Forbedringen skyldes højere omsætning, positiv indvirkning fra ændringen i aftalen om fælles udvikling og commercialisering af ofatumumab med GSK og besparelserne fra reorganiseringsplanen i 2009, som mere end udlignede faldet i de positive finansielle poster, netto samt engangsomkostningen i forbindelse med vores tidligere CEO.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 18 mio. vedrørende selskabsskat i vores dattervirksomheder.

Nettoresultat af ophørt aktivitet

Nettoresultat af ophørt aktivitet omfatter resultatet fra vores produktionsfacilitet, som er klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet som følge af vores beslutning om at frasælge faciliteten. Resultatet af ophørt aktivitet udgjorde et underskud på DKK 172 mio. i de første ni måneder af 2010 sammenlignet med DKK 175 mio. i samme periode af 2009.

Som nævnt under afsnittet Produktion i denne delårsrapport er dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger blevet reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010, hvilket har resulteret i en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. Denne nedskrivning er indeholdt i de DKK 172 mio. anført ovenfor.

Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke, hvilket afspejles i resultatet for de første ni måneder af 2010 på DKK 42 mio. Beløbet i den tilsvarende periode af 2009 var DKK 175 mio., hvilket er højere end i år, da faciliteten stadig var i drift i de første ni måneder af 2009.

Resultatet af ophørt aktivitet er nærmere beskrevet i note 2 i denne delårsrapport.

Likviditet

Pr. 30. september 2010 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.694 mio. sammenlignet med DKK 1.281 mio. pr. 31. december 2009. Dette svarer til en nettostigning på DKK 413 mio., der primært kan henføres til upfrontbetalingen på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) modtaget fra GSK, med delvist fratrukket den igangværende investering i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

For at mindske den samlede risikoprofil inden for porteføljen af vores kortfristede værdipapirer solgte vi vores euro-denominerede værdipapirer i andet kvartal af 2010. Provenuet blev overført til vores danske porteføljeforvaltere. Sammen med betalingen, som vi modtog fra GSK-aftalen, blev vores samlede provenu i tredje kvartal af 2010 investeret i DKK-, EUR- og GBP-denominerede højlikvide og kortfristede obligationer i henhold til vores investeringspolitik. Investeringen af vores provenu var stadig i gang pr. 30. september 2010.

Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide og lavrisikopapirer som f.eks. statsobligationer.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Likvider udgjorde DKK 422 mio. inklusive kortfristede værdipapirer med udløb på tre måneder eller mindre på købstidspunktet på DKK 136 mio. Pr. 30. september 2010 er bankindeståender ikke længere fuldt garanteret af den danske stat. For at mindske kreditrisikoen på vores bankindeståender har Genmab størstedelen af sine bankindeståender hos større danske finansielle institutioner. Desuden vil Genmab kun opretholde begrænsede bankindeståender på et niveau, som vil være nødvendigt for et støtte Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

Balancen

Pr. 30. september 2010 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.458 mio. sammenlignet med DKK 2.222 mio. pr. 31. december 2009. Pr. 30. september 2010 bestod aktiverne hovedsageligt af likvider på DKK 1.694 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 671 mio. i forbindelse med vores planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere information.

Anden gæld er faldet fra DKK 344 mio. pr. 31. december 2009 til DKK 130 mio. pr. 30. september 2010. Nedgangen skyldtes primært betaling af forpligtelser relateret til vores udviklingsaftaler. Grundet ændringen i GSK-aftalen er tilgodehavender og forpligtelser relateret til denne samarbejdsaftale indregnet til nettoværdi i balancen fra 1. juli 2010, da Genmab har juridisk bindende ret til at modregne de indregnede beløb; og har intentioner om at udligne på nettbasis.

Egenkapitalen udgjorde DKK 1.147 mio. pr. 30. september 2010 sammenlignet med DKK 1.297 mio. ved udgangen af december 2009. Den 30. september 2010 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 47% sammenlignet med 58% ved udgangen af 2009. Faldet i egenkapitalandelen skyldes indregningen af upfrontbetalingen, som vi modtog, da GSK-aftalen blev ændret, til udskudt omsætning (rentefri) i balancen.

Efterfølgende begivenheder

I oktober offentliggjorde Genmab, at selskabet havde indgået en aftale med H. Lundbeck A/S om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet. I henhold til aftalen vil Genmab modtage en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (ca. DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). I henhold til vores anvendte regnskabspraksis vil upfrontbetalingen blive udskudt og indregnet i resultatopgørelsen som omsætning på lineær basis over en tre-årig periode. Lundbeck vil alene finansiere udviklingen af antistofferne. Hvis alle milestones i aftalen bliver opnået, vil den samlede værdi af aftalen for Genmab være på ca. EUR 38 mio. (ca. DKK 283 mio. på aftaletidspunktet), samt encifrede royalties.

I oktober offentliggjorde Genmab en opdatering af de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab efter foreløbige, ikke-bindende drøftelser med en række udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa samt med FDA.

I oktober offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra i tredje kvartal af 2010 var på ca. DKK 78 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 15,6 mio.

•
•
•
•
•
•
•
•
•

I oktober offentliggjorde vi planer om at reorganisere medarbejderstaben som led i strategien om at opbygge et profitabelt og succesrigt biotekselsskab. Selskabet reducerer medarbejderstaben med 33 stillinger som følge af reorganiseringen. Reorganiseringen vurderes at give en årlig besparelse på ca. DKK 30 mio.

I oktober offentliggjorde vi igangsættelsen af et fase III studie med ofatumumab som monoterapi sammenlignet med rituximab som monoterapi til behandling af patienter med follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter afslutning af et behandlingsforløb indeholdende rituximab, som patienterne havde effekt af.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på delårsrapporten pr. 30. september 2010.

Yderligere oplysninger:

Helle Husted, Vice President, Investor Relations
T: +45 33 44 77 30; M: +45 25 27 47 13; E: h.husted@genmab.com

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne delårsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne påvirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende markedsaccept af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne delårsrapport og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab®, det Y-formede Genmab logo®, HuMax®, HuMax-CD20®, HuMax-EGFr™, HuMax-IL8™, HuMax-TAC™, HuMax-HepC™, HuMax-CD38™, HuMax-TF™, HuMax-Her2™, HuMax-Wnt™, HuMax-cMet™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra® er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Totalindkomstopgørelse for 3. kvartal 2010

Resultatopgørelse

	Note	3. kvartal 2010 DKK'000	3. kvartal 2009 DKK'000
Nettoomsætning		214.598	69.027
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(20.888)	(176.932)
Administrationsomkostninger		(26.772)	(40.339)
Driftsomkostninger		(47.660)	(217.271)
Driftsresultat		166.938	(148.244)
Finansielle poster, netto		(39.331)	123.051
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		127.607	(25.193)
Selskabsskat		(2.493)	(2.485)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		125.114	(27.678)
Resultat af ophørt aktivitet		(143.561)	(61.868)
Nettoresultat		(18.447)	(89.546)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(0,41)	(1,99)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie*		2,79	(0,62)

Totalindkomstopgørelse

Nettoresultat	(18.447)	(89.546)
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(47.919)	(35.993)
Totalindkomst i alt	(66.366)	(125.539)

*Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie var i 3. kvartal af 2010 henholdsvis DKK 2,79 og 2,78.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2010

Resultatopgørelse

	Note	9 måneder 2010 DKK'000	9 måneder 2009 DKK'000
Nettoomsætning		490.919	393.179
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(434.152)	(639.465)
Administrationsomkostninger		(130.139)	(114.940)
Driftsomkostninger		(564.291)	(754.405)
Driftsresultat		(73.372)	(361.226)
Finansielle poster, netto		26.085	140.820
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(47.287)	(220.406)
Selskabsskat		(18.251)	(7.849)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		(65.538)	(228.255)
Resultat af ophørt aktivitet	2	(172.012)	(174.898)
Nettoresultat		(237.550)	(403.153)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(5,29)	(8,98)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(1,46)	(5,08)

Totalindkomstopgørelse

Nettoresultat		(237.550)	(403.153)
Øvrig totalindkomst			
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		30.720	(36.220)
Totalindkomst i alt		(206.830)	(439.373)



Balance - Aktiver

	Note	30. september 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000	30. september 2009 DKK'000
Goodwill		-	-	302.097
Immaterielle aktiver i alt		-	-	302.097
Grunde og bygninger		-	-	665.436
Indretning af lejede lokaler		8.958	12.581	13.879
Produktionsudstyr		-	-	139.757
Driftsmateriel og inventar		39.813	46.999	60.136
Aktiver under opførelse		600	600	6.329
Materielle aktiver i alt		49.371	60.180	885.537
Andre værdipapirer og kapitalandele		468	468	466
Udskudte skatteaktiver		11.439	4.634	218
Finansielle aktiver i alt		11.907	5.102	684
Langfristede aktiver i alt		61.278	65.282	1.188.318
Varebeholdninger		-	-	33.807
Tilgodehavender		32.897	111.667	98.844
Periodeafgrænsningsposter		5.776	9.763	8.570
Kortfristede værdipapirer	3	1.272.450	816.910	643.365
Likvider		414.435	460.738	736.894
		1.725.558	1.399.078	1.521.480
Aktiver bestemt for salg	2	671.410	757.174	-
Kortfristede aktiver i alt		2.396.968	2.156.252	1.521.480
Aktiver i alt		2.458.246	2.221.534	2.709.798



Balance – Passiver

	Note	30. september 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000	30. september 2009 DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.907
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.256
Reserve for valutakursregulering		82.619	51.899	49.427
Overført resultat		<u>(4.356.231)</u>	<u>(4.174.870)</u>	<u>(3.615.255)</u>
Egenkapital i alt		<u>1.146.551</u>	<u>1.297.192</u>	<u>1.854.335</u>
Hensatte forpligtelser		24.116	12.066	-
Leasingforpligtelse		<u>13.383</u>	<u>17.938</u>	<u>19.651</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>37.499</u>	<u>30.004</u>	<u>19.651</u>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		6.268	7.004	7.291
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.460	44.808	39.476
Udskudt omsætning		1.089.133	439.371	488.394
Anden gæld		<u>130.389</u>	<u>344.245</u>	<u>300.651</u>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	<u>1.260.250</u> <u>13.946</u>	<u>835.428</u> <u>58.910</u>	<u>835.812</u> <u>-</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>1.274.196</u>	<u>894.338</u>	<u>835.812</u>
Forpligtelser i alt		<u>1.311.695</u>	<u>924.342</u>	<u>855.463</u>
Passiver i alt		<u>2.458.246</u>	<u>2.221.534</u>	<u>2.709.798</u>
Warrants	4			
Interne aktionærer	5			

Pengestrømsopgørelse

	Note	9 måneder 2010 DKK'000	9 måneder 2009 DKK'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(47.287)	(220.406)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	2	<u>(172.012)</u>	<u>(174.898)</u>
Resultat før skat		(219.299)	(395.304)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto		(26.094)	(141.020)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:			
Afskrivninger og amortiseringer		16.484	70.779
Nedskrivninger		130.137	-
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		(410)	(271)
Aktiebaseret vederlag		56.189	103.519
Hensatte forpligtelser		19.276	-
Ændring i driftskapital:			
Varebeholdninger og tilgodehavender		44.796	50.239
Periodeafgrænsningsposter		2.208	(9)
Betalte hensatte forpligtelser		(6.910)	-
Udskudt omsætning		649.762	(162.798)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		<u>(260.443)</u>	<u>(46.463)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		405.696	(521.328)
Finansielle poster		15.927	44.379
Betalte selskabsskatter		<u>(11.693)</u>	<u>(832)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		409.930	(477.781)
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(6.117)	(13.728)
Salg af materielle aktiver		1.391	363
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(1.212.126)	(261.387)
Salg af kortfristede værdipapirer		<u>765.792</u>	<u>1.424.961</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(451.060)	1.150.209
Udnyttelse af warrants		-	1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		-	(20)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		<u>(5.291)</u>	<u>(6.270)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(5.291)	(4.643)
Ændring i likvider		(46.421)	667.785
Likvider primo		464.446	70.013
Kursreguleringer		<u>3.851</u>	<u>(904)</u>
Likvider ultimo		421.876	736.894
Likvider omfatter:			
Bankindeståender og kontantbeholdninger		278.087	736.894
Kortfristede værdipapirer		136.348	-
Likvider bestemt for salg	2	<u>7.441</u>	<u>-</u>
		421.876	736.894
Supplerende information til pengestrømsopgørelsen:			
Total likviditet omfatter:			
Likvider jf. ovenfor		421.876	736.894
Kortfristede værdipapirer	3	<u>1.272.450</u>	<u>643.365</u>
		1.694.326	1.380.259



Egenkapitaloppgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	85.647	(3.315.621)	2.188.562
Totalindkomst				(36.220)	(403.153)	(439.373)
Transaktioner med indehavere:						
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629			1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(20)			(20)
Aktiebaseret vederlag					103.519	103.519
30. september 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	49.427	(3.615.255)	1.854.335
Totalindkomst				2.472	(607.607)	(605.135)
Transaktioner med indehavere:						
Aktiebaseret vederlag					47.992	47.992
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	51.899	(4.174.870)	1.297.192
Totalindkomst				30.720	(237.550)	(206.830)
Transaktioner med indehavere:						
Aktiebaseret vederlag					56.189	56.189
30. september 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	82.619	(4.356.231)	1.146.551

Noter til delårsrapporten

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "*Perioderegnskaber*" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Genmabs eksterne revisorer har ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

Regnskabspraksis

Som nævnt i årsrapporten for 2009 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende standarder. Med virkning fra 1. januar 2010 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IFRS 3, "*Virksomhedssammenslutninger*" og relaterede revisioner af IAS 27, "*Koncernregnskaber og separate regnskaber*"
- IASBs årlige forbedringer af IFRS-standarder (udstedt af IASB i april 2009) som blandt andet indeholder ændringer til IFRS 2, 5, 8, IAS 7, 18, 36, 38 og IFRIC 16
- Ændringer til IFRS 2, "*Aktiebaseret vederlæggelse*"

Implementeringen af standarderne og fortolkningsbidragene har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat.

Med undtagelse af ovennævnte implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag er delårsrapporten udarbejdet ved brug af samme regnskabspraksis som anført i note 26 i årsrapporten for 2009.

Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS

Ved aflæggelse af delårsrapporter i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger), som kan påvirke koncernregnskabet væsentligt. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af omsætning, klinisk antistofmateriale som er produceret eller indkøbt til brug i kliniske afprøvninger, vores produktionsfacilitets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og indregning af internt genererede immaterielle aktiver. En yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn kan findes i note 1 i årsrapporten for 2009.

Som nævnt under afsnittet Efterfølgende begivenheder i denne delårsrapport blev afskrivningsperioden på udskudt omsætning revideret pr. 1. juli 2010 grundet den ændrede GSK-aftale, og produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger blev reduceret i september.



Noter til delårsrapporten

Note 2 – Ophørt aktivitet

I november 2009 offentliggjorde vi, at Genmab ville reorganisere selskabet med henblik på at skabe en bæredygtig virksomhed, med ressourcer der modsvarer arbejdsbyrden nu og i fremtiden. Som led i denne strategi har Genmab til hensigt at sælge produktionsfaciliteten, beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Der henvises til note 8 og 21 i årsrapporten for 2009 eller <http://genmab-facility.com/> for yderligere information om den ophørte aktivitet.

Som et resultat af den planlagte afhændelse måles facilitetens aktiver til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger. Vi havde tidligere vurderet facilitetens dagsværdi til ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsmkostninger på ca. USD 5 mio., som beløber sig til en dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger på ca. USD 145 mio., hvilket medførte en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. Nedskrivningen blev indregnet i fjerde kvartal af 2009.

I september blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som et resultat af ændrede markedsforhold. Dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger blev reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsmkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio. For yderligere information se afsnittet Produktion i denne delårsrapport.

Noter til delårsrapporten

Note 2 – Ophørt aktivitet (fortsat)

	30. september 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000 (hele året)	30. september 2009 DKK'000
Resultat af ophørt aktivitet			
Omsætning	376	42.164	41.797
Omkostringer	(42.260)	(286.316)	(216.895)
	(41.884)	(244.152)	(175.098)
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	(130.137)	(418.910)	-
Driftsresultat	(172.021)	(663.062)	(175.098)
Finansielle indtægter, netto	9	228	200
Nettoresultat før skat	(172.012)	(662.834)	(174.898)
Skat af resultat	-	(28)	-
Resultat for perioden	(172.012)	(662.862)	(174.898)
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(3,83)	(14,76)	(3,90)
Pengestrømme fra (anvendt i) ophørt aktivitet			
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(91.734)	(146.767)	(123.372)
Nettopengestrømme anvendt i investeringsaktivitet	-	(7.039)	(6.557)
Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet	(91.734)	(153.806)	(129.929)
Aktiver og forpligtelser bestemt for salg			
Materielle aktiver	655.212	746.514	-
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	8.757	6.952	-
Likvider	7.441	3.708	-
Aktiver	671.410	757.174	-
Hensatte forpligtelser	(3.782)	(5.060)	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(10.164)	(53.850)	-
Forpligtelser	(13.946)	(58.910)	-
Nettoaktiver i ophørt aktivitet	657.464	698.264	-

Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet i de første ni måneder af 2010 vedrører hovedsageligt betaling af forpligtelser i forbindelse med reorganiseringsplanen.

Note 3 - Kortfristede værdipapirer

	30. september 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000 (hele året)	30. september 2009 DKK'000
Kostpris ved periodens begyndelse	847.726	1.915.108	1.915.108
Periodens tilgang	1.212.126	482.764	261.387
Periodens afgang	<u>(791.363)</u>	<u>(1.550.146)</u>	<u>(1.499.219)</u>
Kostpris ved periodens afslutning	<u>1.268.489</u>	<u>847.726</u>	<u>677.276</u>
Dagsværdiregulering primo perioden	(30.816)	(223.109)	(223.109)
Periodens dagsværdiregulering	<u>34.777</u>	<u>192.293</u>	<u>189.198</u>
Dagsværdiregulering ultimo perioden	<u>3.961</u>	<u>(30.816)</u>	<u>(33.911)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	<u>1.272.450</u>	<u>816.910</u>	<u>643.365</u>
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>95%</u>

I henhold til koncernens retningslinjer for risikostyring administreres Genmabs kortfristede værdipapirer af to eksterne danske porteføljeforvaltere, der udelukkende investerer i værdipapirer fra investment grade ratede udstedere.

Pr. 30. september 2010 har Genmab kun investeret sine likvide midler via større danske finansielle institutioner, i danske realkreditobligationer samt danske og europæiske statsobligationer.

Den vægtede gennemsnitlige effektive varighed blevet reduceret fra 1,8 pr. 31. december 2009 til 0,8 pr. 30. september 2010.

Pr. 30. september 2010 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede gevinster) DKK 4 mio., hvilket afspejlede indeks 100 af den samlede kostpris for kortfristede værdipapirer sammenlignet med indeks 96 pr. 31. december 2009. Forbedringen skyldes den fortsat forbedrede dagsværdi på de kortfristede værdipapirer i løbet af 2010, afhændelsen af vores euro-denominerede værdipapirer i juni og afhændelsen af en investering i Lehman Brothers i juli 2010. Investeringen i Lehman Brothers blev nedskrevet til nul i 2008, hvilket resulterede i en nedskrivning på DKK 33 mio.

I det omfang vi er i stand til at beholde vores kortfristede værdipapirer til udløb, og der ikke sker misligholdelse, vil de kunne indfris til den nominelle værdi, hvormed eventuelle urealiserede beløb tilbageføres. Hvis usikkerheden på kredit- og kapitalmarkederne fortsætter, eller ratingen på vores værdipapirer nedjusteres, kan vi lide yderligere urealiserede tab eller konkludere, at den lavere værdi ikke er midlertidig og således lide realiserede tab.



Noter til delårsrapporten

Note 4 – Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer som incitament til alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants tidligst udnyttes fra et år efter tildelingstidspunktet. Som hovedregel kan warrantindehaveren kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter tildelingstidspunktet.

Warrantindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvis ansættelses- eller konsulentforholdet opsiges af Genmab, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til opsigelsen. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingstidspunktet.

Warrantaktivitet

Warrantaktivitet i de første ni måneder af 2010 og 2009 er anført nedenfor.

Der blev ikke udnyttet warrants i de første ni måneder af 2010.

	30. september 2010	30. september 2009
Udestående warrants pr. 1. januar	5.436.883	4.976.975
Tildelt	402.000	407.450
Udnyttet	-	(18.313)
Udløbet/bortfaldet	(53.693)	(102.954)
Udestående warrants pr. 30. september	5.785.190	5.263.158
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	(DKK 214,64)	(DKK 231,46)

De samlede omkostninger til aktiebaseret vederlag udgjorde i de første ni måneder af 2010 i alt DKK 56 mio. sammenlignet med DKK 104 mio. i tilsvarende periode af 2009.

De faldende omkostninger til aktiebaseret vederlag skyldes delvist det faldende antal medarbejdere og delvist den lavere gennemsnitlige aktiekurs, som har påvirket dagsværdien på tildelingsdatoen for hver warrant. Omkostningerne for 2010 indeholdt omkostninger til warrants på DKK 18 mio. relateret til Genmabs tidligere CEOs fratrædelse i juni 2010.

Koncernen omkostningsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i resultatopgø-



Noter til delårsrapporten

Note 4 – Warrants (fortsat)

relsen. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for kontante omkostninger.

Note 5 – Interne aktionærer

Nedenstående oversigt indeholder visse oplysninger vedrørende ejerskab af vores aktiekapital og de udestående warrants for medlemmer af bestyrelsen og direktionen pr. 30. september 2010.

I juni offentliggjorde vi, at tre Genmab medarbejdere var blevet valgt til Genmabs bestyrelse.

Derudover meddelte vi, at Lisa N. Drakeman fratrådte sin stilling som CEO og som medlem af selskabets bestyrelse. Derfor er hendes udestående aktier og warrants ikke inkluderet i oversigten over udestående aktier og warrants pr. 30. september 2010. Reklassifikationen af hendes aktier og warrants er vist i oversigten nedenfor i overførselskolonnen.

Ud over aflønning af bestyrelsen og direktionen og de transaktioner, der er vist i de følgende oversigter, har der ikke fundet andre væsentlige transaktioner sted i de første ni måneder af 2010.

	31. december 2009	Købt	Solgt	Overførsel	30. september 2010
Antal aktier ejet					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	(361.040)	-
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300
Daniel Bruno	-	-	-	-	-
Tom Vink	-	-	-	-	-
Nedjad Losic	-	-	-	800	800
	361.340	-	-	(360.240)	1.100
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
	120.000	-	-	-	120.000
I alt	481.340	-	-	(360.240)	121.100

•
•
•
•
•
•
•
•
•

Noter til delårsrapporten

Note 5 – Interne aktionærer (fortsat)

	31. december 2009	Tildelt	Udnyttet	Overførsel	30. september 2010
Antal udestående warrants					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	1.085.000	120.000	-	(1.205.000)	-
Michael Widmer	144.000	15.000	-	-	159.000
Karsten Havkrog Pedersen	72.000	7.500	-	-	79.500
Anders Gersel Pedersen	72.000	7.500	-	-	79.500
Burton G. Malkiel	62.000	7.500	-	-	69.500
Hans Henrik Munch-Jensen	62.000	7.500	-	-	69.500
Daniel Bruno	-	7.500	-	11.000	18.500
Tom Vink	-	7.500	-	2.925	10.425
Nedjad Losic	-	7.500	-	6.250	13.750
	1.497.000	187.500	-	(1.184.825)	499.675
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	590.000	70.000	-	-	660.000
David A. Eatwell	175.000	70.000	-	-	245.000
	765.000	140.000	-	-	905.000
I alt	2.262.000	327.500	-	(1.184.825)	1.404.675



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for Genmabkoncernen for perioden 1. januar til 30. september 2010.

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "Perioderegnskaber" samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-25 giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 9. november 2010

Direktion

Jan van de Winkel
(President & CEO)

David A. Eatwell
(Executive Vice President & CFO)

Bestyrelse

Michael B. Widmer
(Formand)

Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Tom Vink
(Medarbejdervalgt)

Daniel J. Bruno
(Medarbejdervalgt)

Nedjad Losic
(Medarbejdervalgt)

Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

Alene af hensyn til regnskabslæserne indeholder delårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Omregningerne er beskrevet nedenfor og er relateret til koncernregnskabet (sammendraget).

Beløbene må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs. Omregningen betragtes som supplerende information til delårsrapporten.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i delårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. september 2010, som var USD 1,00 = DKK 5,4601.

Nøgletal i USD

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 måneder 2010	9 måneder 2009	Hele året 2009
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	39.303	12.642	89.910	72.009	107.338
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(3.826)	(32.405)	(79.514)	(117.116)	(171.308)
Administrationsomkostninger	(4.903)	(7.388)	(23.835)	(21.051)	(27.243)
Driftsresultat	30.574	(27.150)	(13.439)	(66.158)	(91.213)
Finansielle poster, netto	(7.203)	22.536	4.777	25.791	28.579
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	22.914	(5.069)	(12.005)	(41.805)	(63.716)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer*	310.310	252.790	310.310	252.790	234.676
Langfristede aktiver	11.223	217.636	11.223	217.636	11.956
Aktiver	450.220	496.291	450.220	496.291	406.866
Egenkapital	209.987	339.616	209.987	339.616	237.577
Aktiekapital	8.225	8.225	8.225	8.225	8.225
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	549	751	1.120	2.514	3.073
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	141.728	(36.291)	75.078	(87.504)	(104.405)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(144.897)	132.711	(82.610)	210.657	178.518
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(310)	(372)	(969)	(850)	(1.217)
Likvider*	77.266	134.960	77.266	134.960	85.062
Cash burn	139.804	(17.213)	75.634	(69.917)	(88.031)
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,08)	(0,37)	(0,97)	(1,64)	(4,12)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie**	0,51	(0,11)	(0,27)	(0,93)	(1,42)
Aktiekurs ultimo året	11,28	24,36	11,28	24,36	15,02
Kurs/indre værdi	2,41	3,22	2,41	3,22	2,84
Indre værdi	4,68	7,56	4,68	7,56	5,29
Egenkapitalandel	47%	68%	47%	68%	58%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	212	524	241	530	505
Antal medarbejdere ved årets udgang	210	520	210	520	309

*I de første ni måneder af 2010 og hele året 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer henholdsvis USD 1 mio. og USD 1 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg.

**Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie var i 3. kvartal af 2010 henholdsvis USD 0,51 og USD 0,51.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

Resultatopgørelse i USD

	9 måneder 2010 USD'000	9 måneder 2009 USD'000
Nettoomsætning	89.910	72.009
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(79.514)	(117.116)
Administrationsomkostninger	(23.835)	(21.051)
Driftsomkostninger	(103.349)	(138.167)
Driftsresultat	(13.439)	(66.158)
Finansielle poster, netto	4.777	25.791
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(8.662)	(40.367)
Selskabsskat	(3.343)	(1.438)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(12.005)	(41.805)
Resultat af ophørt aktivitet	(31.503)	(32.032)
Nettoresultat	(43.508)	(73.837)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,97)	(1,64)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,27)	(0,93)

Totalindkomstopgørelse i USD

Nettoresultat	(43.508)	(73.837)
Øvrig totalindkomst:		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	5.626	(6.634)
Totalindkomst i alt	(37.882)	(80.471)

Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

Sammendraget balance i USD

	30. september 2010	31. december 2009	30. september 2009
	USD'000	USD'000	USD'000
Immaterielle aktiver i alt	-	-	55.328
Materielle aktiver i alt	9.042	11.022	162.183
Finansielle aktiver i alt	2.181	934	125
Langfristede aktiver i alt	11.223	11.956	217.636
Varebeholdninger	-	-	6.192
Tilgodehavender	6.025	20.451	18.103
Periodeafgrænsningsposter	1.058	1.788	1.570
Kortfristede værdipapirer	233.045	149.614	117.830
Likvider	75.902	84.383	134.960
	316.030	256.236	278.655
Aktiver bestemt for salg	122.967	138.674	-
Kortfristede aktiver i alt	438.997	394.910	278.655
Aktiver i alt	450.220	406.866	496.291
Egenkapital	209.987	237.577	339.616
Langfristede gældsforpligtelser i alt	6.868	5.495	3.599
Kortfristede gældsforpligtelser	230.811	153.005	153.076
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.554	10.789	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	233.365	163.794	153.076
Gældsforpligtelser i alt	240.233	169.289	156.675
Passiver i alt	450.220	406.866	496.291

Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	9 måneder 2010 USD'000	9 måneder 2009 USD'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(8.662)	(40.367)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	<u>(31.503)</u>	<u>(32.032)</u>
Resultat før skat	(40.165)	(72.399)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(4.779)	(25.827)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	40.600	31.872
Ændring i driftskapital	<u>78.647</u>	<u>(29.126)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	74.303	(95.480)
Finansielle poster	2.917	8.128
Betalte selskabsskatter	<u>(2.142)</u>	<u>(152)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>75.078</u>	<u>(87.504)</u>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(1.120)	(2.514)
Salg af materielle aktiver	255	66
Køb af kortfristede værdipapirer	(221.997)	(47.872)
Salg af kortfristede værdipapirer	<u>140.252</u>	<u>260.977</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(82.610)</u>	<u>210.657</u>
Udnyttelse af warrants	-	302
Omkostninger ved kapitalforhøjelser	-	(4)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	<u>(969)</u>	<u>(1.148)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(969)</u>	<u>(850)</u>
Ændring i likvider	(8.501)	122.303
Likvider primo	85.062	12.823
Kursreguleringer	705	(166)
Likvider ultimo	<u>77.266</u>	<u>134.960</u>