



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



**Delårsrapport
pr. 30. juni 2011**

3. august 2011

*Genmab arbejder målrettet på at forbedre
patienternes livskvalitet ved at skabe og udvikle
innovative antistofprodukter*



Ledelsesberetning

Kære aktionær

I første halvår 2011 realiserede Genmab et nettounderskud af fortsættende aktiviteter på DKK 173 mio. Dette er en forbedring på DKK 18 mio. i forhold til den tilsvarende periode i 2010. Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter pr. aktie udgjorde DKK 3,84 for første halvår 2011 sammenlignet med DKK 4,25 for første halvår 2010.

I første halvår 2011 indregnede Genmab nettoomsætning på DKK 167 mio. sammenlignet med DKK 276 mio. i samme periode af 2010. Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 413 mio. i første halvår 2010 til DKK 259 mio. i den tilsvarende periode af 2011. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af driftsomkostningerne i første halvår 2011 sammenlignet med 80% i samme periode af 2010.

Pr. 30. juni 2011 havde Genmab likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.308 mio.

Væsentlige begivenheder

De væsentligste begivenheder i andet kvartal 2011 er følgende:

- Genmab og Seattle Genetics udvidede selskabernes forsknings samarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) til at omfatte HuMax-CD74. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst engangsbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling og kommercialisering for ethvert resulterende ADC-produkt ved afslutningen af klinisk fase I udvikling.
- Selskabet offentliggjorde beslutningen om at lukke det kliniske program med zalutumumab (et antistof, der retter sig mod Epidermal Growth Factor receptor).
- Toon Wilderbeek blev i andet kvartal valgt som nyt medlem til bestyrelsen, og Rachel Curtis Gravesen blev ansat som Senior Vice President, Investor Relations and Communication.

Efter balancedagen:

- I juli offentliggjorde selskabet en royaltybetaling på DKK 17,7 mio. på baggrund af en nettoomsætning for Arzerra i andet kvartal 2011 på GBP 10,5 mio. (ca. DKK 88,6 mio.).



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.

	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Hele året 2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	83.877	169.800	167.000	276.321	582.077
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(131.544)	(193.063)	(259.022)	(413.264)	(582.512)
Administrationsomkostninger	(17.768)	(70.544)	(35.144)	(103.367)	(160.254)
Driftsresultat	(65.435)	(93.807)	(127.166)	(240.310)	(160.689)
Finansielle poster, netto	(4.048)	29.402	(40.448)	65.416	38.246
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(71.426)	(75.090)	(172.662)	(190.652)	(143.317)
Balance					
Likviditet*	1.308.228	930.983	1.308.228	930.983	1.546.221
Langfristede aktiver	55.199	74.875	55.199	74.875	62.234
Aktiver	2.052.818	1.954.929	2.052.818	1.954.929	2.481.601
Egenkapital	880.508	1.204.248	880.508	1.204.248	1.080.067
Aktiekapital	44.907	44.907	44.907	44.907	44.907
Investeringer i materielle aktiver	2.108	2.759	3.782	3.120	10.110
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(142.889)	(145.696)	(215.427)	(363.919)	268.171
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	136.330	316.471	323.572	340.092	(738.496)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.503)	(1.712)	(3.034)	(3.596)	(7.005)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	99.962	445.980	99.962	445.980	(2.088)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(143.534)	(146.379)	(237.993)	(350.373)	264.865
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(1,79)	(1,98)	(4,27)	(4,88)	(7,16)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(1,59)	(1,67)	(3,84)	(4,25)	(3,19)
Aktiekurs ultimo året	40,00	43,45	40,00	43,45	65,50
Kurs/indre værdi	2,04	1,62	2,04	1,62	2,72
Indre værdi	19,61	26,82	19,61	26,82	24,05
Egenkapitalandel	43%	62%	43%	62%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	187	226	182	256	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	187	217	187	217	189

* Likvide beholdninger, overtræk kassekredit og kortfristede værdipapirer

Fremtidsudsigter

DKK mio.	Nye forventninger til 2011	Tidligere forventninger til 2011
Nettoomsætning	325 - 350	325 - 350
Driftsomkostninger	(650) - (700)	(675) - (725)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(325) - (375)	(350) - (400)
Ophørt aktivitet	(40) - (50)	(50)
Likviditet, primo året*	1.546	1.546
Likvider anvendt i driften	(550) - (600)	(575) - (625)
GSK upfrontbetaling	-	-
Salg af facilitet	660	660
Likviditet, ultimo året*	1.600 - 1.650	1.575 - 1.625

**Likvide beholdninger, overtræk kassekredit og kortfristede værdipapirer*

Genmab foretager en mindre opjustering af sine resultatforventninger for 2011 som følge af en reduktion i driftsomkostningerne på DKK 25 mio.

Vi fastholder vores omsætningsforventninger for 2011 på DKK 325 - 350 mio. sammenlignet med DKK 582 mio. i 2010. Omsætningsnedgangen i forhold til 2010 kan primært tilskrives indregningen af to udviklingsmilestones vedrørende vores aftale med GSK på i alt DKK 203 mio. i 2010. Der er ikke medregnet udviklingsmilestones fra GSK i 2011. Den forventede omsætning for 2011 består primært af en ikke-likviditetspåvirkende amortisering af udskudt omsætning på i alt DKK 226 mio., og royalties fra salg af Arzerra på DKK 80 mio., svarende til en stigning på 48% i forhold til 2010.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter nu vil udgøre DKK 650 - 700 mio., svarende til et fald på DKK 25 mio. i forhold til den tidligere forventning på DKK 675 - 725 mio. Faldet skyldes det fortsatte fokus på omkostningsstyring og lavere udviklingsomkostninger, som primært skyldes lavere omkostninger under samarbejdet med GSK som følge af en positiv valutakursudvikling. Driftsomkostningerne udgjorde DKK 743 mio. i 2010. I driftsudgifterne for 2011 indgår ca. DKK 80 - 90 mio. vedrørende zalutumumab programmet, og selvom vi har offentliggjort nedlukningen af de igangværende kliniske studier, vil besparelserne primært blive realiseret i 2012.

Vi forventer, at driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre ca. DKK 325 - 375 mio., som også er en forbedring på DKK 25 mio. i forhold til den tidligere forventning om DKK 350 - 400 mio. Selskabet rapporterede et driftsunderskud for 2010 på DKK 161 mio.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 40 - 50 mio. er relateret til de fortsatte driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten i Minnesota og indeholder 12

•
•
•
•
•
•
•
•

fulde måneders vedligeholdelsesaktiviteter for at holde faciliteten i valideret stand. Disse omkostninger kan blive lavere, hvis faciliteten sælges før årets udgang. Vi har fortsat fokus på at indgå en salgsaftale i 2011. For yderligere information om faciliteten henvises til <http://genmab-facility.com/>. Produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er estimeret til USD 120 mio., svarende til ca. DKK 660 mio., ved en valutakurs på USD 1,00 = DKK 5,50. Ved omregning til spotkursen ultimo kvartalet på 5,1607 ville salgsværdien udgøre DKK 619 mio.

Pr. 31. december 2010 udgjorde vores likviditet DKK 1.546 mio., og vi forventer et cash burn i 2011, ekskl. provenuet fra salg af faciliteten, på DKK 550 – 600 mio. i forhold til den tidligere udmeldte forventning på DKK 575 – 625 mio., som følge af faldet i driftsomkostningerne. Hvis der tages højde for det planlagte salg af produktionsfaciliteten til DKK 660 mio., forventer vi, at likviditeten ved årets udgang vil udgøre DKK 1.600 – 1.650 mio.

I tillæg til de allerede nævnte faktorer kan ovenstående forventninger ændre sig som følge af en række forskellige forhold, herunder, men ikke begrænset til, timingen og variationen af udviklingsaktiviteter (herunder aktiviteter udført af vores samarbejdspartnere) og relaterede indtægter og omkostninger, dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af vores produktionsfacilitet, udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer, omsætning fra salg af Arzerra og dertil hørende royalties til Genmab samt valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås væsentlige aftaler i 2011, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Vores strategi og prioriteringer

I 2010 implementerede Genmab en ny strategi, som bygger på en trestrengt tilgang:

- Fokuserer på forsknings- og udviklingskernekompetencen, identificere de bedste sygdoms-targets og udvikle unikke "best-in-class" eller "first-in-class" antistoffer samt være på forkant med udviklingen og implementeringen af næste-generations teknologier.
- Omdanne videnskab til medicin ved at fremstille differentierede antistofbaserede lægemidler med et stort kommercielt potentiale, som også giver forretningsmæssig mening.
- 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 prioriteringer og på en veldisciplineret måde afbalancere de videnskabelige, medicinske og forretningsmæssige forhold for at føre produkterne frem gennem selskabets portefølje. Genmabs ledelse har fortsat fokus på denne tilgang og har fastsat følgende prioriteringer for 2011:



Mål for 2011

Nuværende prioriteringer	Mål	Resultater til dato
Maksimere ofatumumabs værdi i refraktær CLL samt arbejde for godkendelse til nye indikationer	• Rapportere fase II CLL og DLBCL data	
	• Rapportere fase I/II RA subkutane data	✓ Præsenteret på EULAR konferencen i maj
	• Lancering og tilskudsordninger i nye lande	✓ Arzerra lanceret i 21 lande. Yderligere lanceringer planlagt
Evaluer alle muligheder for zalutumumab	• Fortsætte partnerskabsaktiviteterne	Beslutning om at lukke programmet ned
	• Reducere kontantinvesteringen	
Daratumumab	• Rapportere fase I/II data	
	• Påbegynde fase I/II kombinationsstudie	Planlægning af klinisk undersøgelse pågår. Første patient forventes i begyndelsen af 2012
Udvide vores pipeline	• Offentliggøre ny IND-kandidat	✓ Offentliggjorde HuMax-CD74 ADC
Indgå ny strategisk samarbejdsaftale	• Underskrive ny partnerskabsaftale	✓ En yderligere ADC-aftale indgået med Seattle Genetics
Optimere metoder til udvikling af næste-generations teknologier	• Videreudvikle DuoBody	
	• Indgå nye samarbejdsaftaler	
Fremme salget af produktionsfacilitet	• Fortsætte salgsindsatsen	
Styre og kontrollere cash burn	• Indfri eller overgå forventningerne til 2011	✓ Mindre opjustering af forventningerne



Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdoms-targets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 30. juni 2011 havde vi 23 igangværende kliniske studier sammenlignet med 29 pr. 30. juni 2010. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab programmet ned.

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

Produkt	Sygdomsindikationer	Fase	Nyt i Q2
Ofatumumab (21 studier) Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	III	Rekruttering afsluttet til fase III studie med ofatumumab i kombination med chlorambucil
	Follikulært lymfom (FL)	III	
	Diffust storcellet B-celle-lymfom (DLBCL)	III	
	Waldenströms Makroglobulinæmi (WM)	II	
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)	II	
	Leddegigt (RA)	III	
Zalutumumab	Hoved-halscancer (SCCHN)	III	Beslutning om at lukke igangværende studier
Daratumumab	Myelomatose (MM)	I/II	
Oxelumab (RG4930) Partner: Roche	Astma Target: Ox40L	II	Studiet indstillet af Roche; mulighed for investigator-sponsoreret studie
RG1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom Target: P-selectin	II	Første patient rekrutteret til nyt fase II studie

Ofatumumab (Arzerra)

Ofatumumab, som markedsføres og udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse til anvendelse 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 humant monoklonalt antistof, som retter sig mod en epitop i CD20-molekylet, som omfatter dele af den lille løkke samt store ekstracellulære løkker (Teeling et al 2006). CD20-molekylet er et target i behandlingen af CLL, da det er udtrykt på B-celler, herunder de fleste B-celle cancerformer (Cragg et al 2005). Ofatumumab undersøges til behandling af CLL,

•
•
•
•
•
•
•
•

follikulært lymfom (FL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi (WM), recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS) og leddegigt (RA).

Efter godkendelserne i USA i 2009 og i EU i 2010 var salget for ofatumumab på DKK 270 mio. i 2010 med royalties til Genmab på DKK 54 mio. I andet kvartal 2011 udgjorde det globale salg af ofatumumab DKK 89 mio. med royalties til Genmab på DKK 18 mio. Salget i første halvår 2011 udgjorde DKK 171 mio., hvilket medfører royalties på DKK 34 mio. Arzerra er nu tilgængeligt i 21 lande verden over, herunder USA, Tyskland, Frankrig og Italien samt Danmark og Holland. Der planlægges produktlanceringer i andre lande i andet halvår 2011.

I april indsendte GSK en IND-ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende brugen af den subkutane formulering af ofatumumab til behandling af multipel sklerose (MS). Det første fase II studie af den subkutane formulering af ofatumumab til behandling af MS forventes påbegyndt i andet halvår 2011.

Data fra et fase III studie med intravenøst ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af anti-TNF- α behandling, blev tilgængelige i tredje kvartal 2011. Der blev rekrutteret i alt 169 patienter til undersøgelsen, hvoraf 84 fik placebo og 85 fik ofatumumab i tillæg til stabil methotrexat-behandling.

Studiet blev standset før tid som følge af GSKs beslutning om ikke at fortsætte udviklingen af den intravenøse formulering af ofatumumab mod leddegigt. Derfor blev der kun udarbejdet beskrivende analyser af den dobbeltblindede del af studiet, og der blev ikke foretaget statistisk analyse af studiets primære eller sekundære endemål.

ACR20 respons i gruppen af patienter, der blev behandlet med ofatumumab sammenlignet med gruppen af patienter, der modtog placebo, stemmer overens med det der tidligere er blevet observeret i fase III studiet med leddegigtspatienter, der ikke tidligere er behandlet med biologiske lægemidler og ikke har haft tilstrækkelig effekt af methotrexat. Et ACR20 respons indikerer en 20% eller større forbedring i antallet af hævede og ømme led samt forbedringer i andre mål for sygdomsaktivitet. De mest almindelige bivirkninger (mere end 5%) hos patienter, der blev behandlet med ofatumumab, var udslæt, kløe, hosteanfald, nældefeber, halsirritation og erythema. Der blev ikke rapporteret dødsfald.

Data fra et fase II studie med ofatumumab til behandling af WM vil blive indsendt til præsentation i forbindelse med årsmødet i American Society of Hematology, som afholdes i december 2011.

Data fra et fase I/II studie med en subkutan formulering af ofatumumab til behandling af leddegigtspatienter på stabil methotrexat-behandling blev præsenteret på EULAR konferencen i maj 2011. Omfattende og vedvarende ødelæggelse af perifere B-celler blev opnået hos patienter behandlet med subkutane doser på 30, 60 eller 100 mg ofatumumab. Den samlede forekomst af bivirkninger hos patienter behandlet med ofatumumab var 89% sammenlignet med 63% hos patienter, der modtog placebo, og de mest almindelige bivirkninger var hovedpine, kvalme og øvre luftvejsinfektion. Et abstrakt med resultaterne fra studiet er tilgængeligt på www.eular.org.

•
•
•
•
•
•
•
•



Der var i alt 21 igangværende ofatumumabstudier i andet kvartal 2011. Følgende oversigt viser de studier, vi har inden for hver større indikation.

Større indikation	Studiebeskrivelse
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
	Fase III studie over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktært CLL.
	Tre fase II undersøgelser og en fase I undersøgelse
FL	Fase III studie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL
	Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin
	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
RRMS	Fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse
Leddegigt (intravenøst)	To fase III studier og et fase II studie (rekruttering afsluttet, men ingen genbehandling, da GSK afslutter studierne før tid med henblik på at fokusere på subkutan formulering)

Ud over ovennævnte undersøgelser er mere end 60 studier sponsoreret af investigator (ISS) igangværende eller planlagt.

•
•
•
•
•
•
•
•
•

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.

Efter en omfattende indsats i årets første halvdel er det ikke lykket for Genmab at finde et tilfredsstillende partnerskab til at føre zalutumumab videre på nuværende tidspunkt. Som led i Genmabs disciplinerede tilgang og fokus på omkostningsstyring er Genmab i færd med at lukke det kliniske zalutumumab program ned. Genmab vil fortsat søge at finde samarbejdsmuligheder men vil ikke investere yderligere i udviklingen af zalutumumab. Fase III førstebehandlingsstudiet med zalutumumab i kombination med strålebehandling eller kemo-strålebehandling udføres fortsat af DAHANCA.

Daratumumab

Daratumumab, et CD38 monoklonalt antistof med bredspektret celledræbende aktivitet, er i klinisk udvikling til behandling mod myelomatose. CD38-molekylet 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-tumorceller. Daratumumab viste endvidere forbedret celledød via apoptose og hæmmede den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed stoffet ødelægger tumorceller i de prækliniske forsøg. Yderligere prækliniske data, som blev præsenteret i 2010, har vist, at når daratumumab tilføjes standardbehandlinger, så forbedrer stoffet den evne, som lenalidomid og bortezomib har til at ødelægge myelomatoseceller.

Der gennemføres i øjeblikket en fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af recidiverende eller refraktært myelomatose. Genmab forventer at rapportere data fra undersøgelsen i andet halvår 2011, og planlægger i øjeblikket et nyt fase I/II kombinationsstudie, hvor første patient forventes i begyndelsen af 2012.

Roche-programmer

Vores samarbejdspartner Roche finansierer og udfører kliniske undersøgelser med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. En fase II undersøgelse med 384 patienter til evaluering af RG1512, som retter sig mod P-selectin til behandling af hjertekarsygdom, blev påbegyndt i december 2010. Et yderligere fase II studie med 516 patienter til undersøgelse af akut koronar syndrom blev påbegyndt i andet kvartal 2011.

På baggrund af data fra fase II studiet af oxelumab (RG4930) mod astma har Roche afbrudt yderligere udvikling af oxelumab på nuværende tidspunkt. Udviklingen af antistoffet kan muligvis fortsætte gennem et investigator-sponsoreret studie i en anden inflammatorisk relateret/autoimmun indikation, og Roche kan efter eget skøn vælge at fortsætte udviklingen.

Zanolimumab

I maj måned blev TenX Biopharma, Inc. opkøbt af Emergent BioSolutions Inc., som herved overtog TenX Biopharma, Inc.'s licensrettigheder til zanolimumab, et

•
•
•
•
•
•
•
•

fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4. Genmabs licensaftale med Emergent BioSolutions blev ændret marginalt i forhold til den tidligere aftale med TenX Biopharma. Zanolimumab er i udvikling til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og perifært T-cellelymfom (PTCL).

Prækliniske programmer

Genmab har i alt ti aktive programmer i præklinisk udvikling. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline. Genmab arbejder på en række prækliniske cancerprogrammer og skaber også antistoffer til tre targets i centralnervesystemet (CNS) i henhold til en aftale med H. Lundbeck A/S.

Endvidere indgik Genmab et forskningssamarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) med Seattle Genetics i 2010 til HuMax-TF, rettet mod Tissue Factor antigenet. Genmab præsenterede tidlige positive in vitro og in vivo data på forsknings- og udviklingsdagen i januar 2011. Dette samarbejde blev udvidet i april 2011 til at inkludere yderligere et antistof, HuMax-CD74, rettet mod CD74 proteinet, som er udtrykt i en lang række hæmatologiske cancersygdomme samt i mange solide tumorer.

Produktion

Som led i den reorganiseringsplan, der blev offentliggjort i november 2009, har Genmab til hensigt at sælge sin ca. 20.000m² (215.000 sqft.) store produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA, som har en kapacitet på 22.000 liter. Genmabs fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Forud for et eventuelt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Salgsprocessen er aktiv, og Genmab har indgået en aftale med en ekstern salgsgent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten.

I andet kvartal 2011 købte BioMarin Pharmaceuticals en produktionsfacilitet beliggende i Shanbally, Irland af Pfizer for USD 48,5 mio. Denne ca. 12.500m² (133.000 sqft.) store facilitet har en produktionskapacitet på 5.500 liter. Genmab anser det for positivt, at denne konkurrerende facilitet er blevet solgt.

Dagsværdien med fradrag af salgskostninger for Genmabs facilitet anslås at udgøre ca. USD 120 mio.

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

Væsentlige risici og usikkerheder

Som 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 overfor, er beskrevet i Genmabs årsrapport for 2010.

•
•
•
•
•
•
•
•

Pr. 30. juni 2011 er der ikke sket nogen væsentlige ændringer i Genmabs samlede risikoprofil siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2010.

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. Der henvises til afsnittet Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information i denne delårsrapport.

Omsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde i første halvår 2011 DKK 167 mio. mod DKK 276 mio. i den tilsvarende periode af 2010. Nedgangen skyldes hovedsageligt indregningen af en milestonebetaling vedrørende selskabets samarbejde med GSK samt licensindtægter fra TenX i første halvår 2010.

Omsætningen stammer primært fra royalties, udskudt omsætning, milestonebetalinger og refusion af visse forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med fælles udviklingsarbejde under Genmabs samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck.

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.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Royalties	35	23
Milestonebetalinger	-	87
Udskudt omsætning	113	109
Øvrig nettoomsætning	19	57
Samlet nettoomsætning	167	276

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 udgjorde DKK 171 mio. i første halvår 2011 med DKK 121 mio. i USA og DKK 50 mio. i resten af verden. De samlede indregnede royalties i første halvår 2011 vedrørende nettoomsætningen for Arzerra udgjorde DKK 34 mio. i forhold til DKK 23 mio. i samme periode af 2010, svarende til en stigning på 48%.

I første kvartal 2011 er der endvidere indregnet en mindre positiv regulering af royalties modtaget i 2010.

•
•
•
•
•
•
•
•
•

Milestonebetalinger:

Der blev ikke optjent nogen milestonebetalinger i første halvår 2011. I andet kvartal 2010 offentliggjorde vi, at vi havde nået en milestone for Arzerra (ofatumumab) i henhold til samarbejdsaftalen med GSK. En milestonebetaling på DKK 87 mio. blev udløst, da EU-Kommissionen udstedte en betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL.

Udskudt omsætning:

I første halvår 2011 udgjorde udskudt omsætning DKK 113 mio. sammenlignet med DKK 109 mio. i den tilsvarende periode af 2010.

Den udskudte omsætning vedrører vores samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck, som indregnes lineært i resultatopgørelsen på grundlag af planlagte udviklingsperioder. Pr. 30. juni 2011 var DKK 976 mio. indregnet som udskudt omsætning i balancen. Der henvises til note 1 i årsrapporten for 2010 for yderligere oplysninger om indregning af udskudt omsætning.

Øvrig nettoomsætning:

Øvrig nettoomsætning bestod primært af refusion af visse forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck.

Øvrig nettoomsætning faldt fra DKK 57 mio. i første halvår 2010 til DKK 19 mio. i første halvår 2011. Faldet kunne primært henføres til den ændrede aftale med GSK i juli 2010, som overførte alt udviklingsarbejde, der blev foretaget af Genmab, til GSK med virkning fra 31. december 2010, samt medtagelsen af licensindtægter fra TenX på DKK 24 mio. i første kvartal 2010.

Driftsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 154 mio., eller 37%, fra DKK 413 mio. i første halvår 2010 til DKK 259 mio. i første halvår 2011. Besparelserne afspejler vores fortsatte bestræbelser på at reducere omkostningerne og kan primært henføres til:

- Lavere udviklingsomkostninger som følge af ændringen i aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK i juli 2010, som resulterede i, at det ikke længere var Genmab pålagt at skulle finansiere autoimmun udvikling af ofatumumab fra 1. januar 2010.
- Lavere personaleomkostninger som følge af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner, som reducerede antallet af medarbejdere med over 330 ansatte. Størstedelen af medarbejdernedskæringerne skete blandt vores forsknings- og udviklingsmedarbejdere.

Pr. 30. juni 2011 havde vi 23 igangværende kliniske studier mod 29 igangværende kliniske studier pr. 30. juni 2010, herunder studier, der udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab programmet. Omkostningsbesparelserne fra nedlukningen af zalutumumab programmet vil primært blive realiseret fra

•
•
•
•
•
•
•
•

2012. Se yderligere information om de igangværende studier under afsnittet Produktportefølje i denne delårsrapport.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 80% i første halvår 2010. Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt personaleomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 35 mio. i første halvår 2011 sammenlignet med DKK 103 mio. i samme periode af 2010. Faldet kunne henføres til en reduktion i løn- og warrantomkostninger som følge af ovennævnte reorganiseringsplaner samt en engangsomkostning på DKK 39 mio. relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010.

Administrationsomkostningerne udgjorde 12% af vores samlede driftsomkostninger i første halvår 2011 sammenlignet med 20% i første halvår 2010.

Driftsresultat

Trods en omsætningsnedgang på DKK 109 mio. i forhold til samme periode af 2010 udgjorde Genmabs driftsunderskud i første halvår 2011 DKK 127 mio. mod DKK 240 mio. i første halvår 2010.

Dette var en forbedring på DKK 113 mio., eller 47%, som primært skyldtes en reduktion af driftsomkostningerne som følge af den ændrede GSK-aftale, et fortsat højt fokus på omkostningsstyring samt indregningen af en engangsomkostning relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i 2010.

Pr. 30. juni 2011 var antallet af medarbejdere i alt 187 mod 217 pr. 30. juni 2010. Nedgangen på 14% er et resultat af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner. Omkostninger til reorganisering og overgang til den nye struktur udgjorde DKK 5 mio. i første halvår 2011 mod DKK 19 mio. i samme periode sidste år. Omkostningerne var indeholdt i resultatet for de fortsættende aktiviteter og kunne primært henføres til omkostninger forbundet med transitionsmedarbejdere.

Medarbejdere	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	143	159
Administrative medarbejdere	21	33
Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	164	192
Ophørt aktivitet	23	25
Samlet antal medarbejdere	187	217

Transitionsperioden for de resterende medarbejdere, der blev berørt af reorganiseringsplanen i oktober 2010, blev afsluttet den 30. juni 2011. I de 164

•
•
•
•
•
•
•
•

medarbejdere, der fremgår under fortsættende aktiviteter i tabellen ovenfor, indgår 2 transitionsmedarbejdere, som forlod Genmab pr. 30. juni 2011.

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for første halvår 2011 udgjorde en nettoudgift på DKK 40 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 65 mio. i første halvår 2010. Forskellen mellem de to perioder skyldtes primært ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer.

Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Renter og øvrige finansielle indtægter	12	12
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	-	10
Valutakursgevinster, netto	-	44
Finansielle indtægter	12	66
Renter og øvrige finansielle omkostninger	-	(1)
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto	(9)	-
Valutakurstab, netto	(43)	-
Finansielle omkostninger	(52)	(1)
Finansielle poster, netto	(40)	65

Til trods for en højere gennemsnitlig likviditet i forhold til 2010 var de samlede renteindtægter på DKK 12 mio. i første halvår 2011 på niveau med de samlede renteindtægter for den tilsvarende periode af 2010. Dette skyldes primært, at vi har investeret i sikre og mere likvide værdipapirer, som forrentes med en lavere rente.

I første halvår 2011 udgjorde realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto DKK 9 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 10 mio. i første halvår 2010. I første halvår 2011 var vores kortfristede værdipapirer negativt påvirket af den svagt stigende markedsrente. Vi forventer, at disse værdipapirer vil blive holdt til udløb, og at de urealiserede tab derfor vil blive tilbageført.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer grundet de væsentligt svingende valutakurser mellem USD/DKK og GBP/DKK. Sammenlignet med første halvår 2010 blev valutakursreguleringer, netto reduceret fra en indtægt på DKK 44 mio. til et tab på DKK 43 mio. I første halvår 2011 faldt USD/DKK valutakursen med ca. 8% (2% i andet kvartal), mens den steg med ca. 17% i første halvår 2010 (11% i andet kvartal).

•
•
•
•
•
•
•
•

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 de fremtidige omkostninger denomineret i GBP.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter

Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter for første halvår 2011 udgjorde DKK 173 mio. sammenlignet med DKK 191 mio. i samme periode af 2010. Forbedringen kan henføres til en reduktion i driftsomkostningerne, som omfatter den positive virkning fra ændringen af aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK, engangsomkostningen i 2010 relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse og besparelser fra reorganiseringen i 2009 og 2010, som mere end opvejede den faldende omsætning og negative finansielle poster, netto.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 5 mio. sammenlignet med DKK 16 mio. i første halvår 2010. Beløbet vedrører 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 19 mio. i første halvår 2011 sammenlignet med DKK 28 mio. i samme periode af 2010. Nedgangen på DKK 9 mio. skyldes fastholdelsesbonus i forbindelse med reorganiseringsplanen fra november 2009, som var inkluderet i første halvår 2010.

Forud for et eventuelt salg vil faciliteten i Minnesota fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke. Resultatet af ophørt aktivitet er nærmere beskrevet i note 2 i denne delårsrapport.

Likviditet

Pr. 30. juni 2011 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.308 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Dette svarede til et cash burn på DKK 238 mio. i første halvår 2011, i forhold til DKK 350 mio. i samme periode sidste år. Dette cash burn kunne primært henføres til igangværende investeringer i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

DKK mio.	2. halvår 2011	2. halvår 2010
Kortfristede værdipapirer	1.208	485
Bankindeståender og kontantbeholdninger	60	435
Kortfristede værdipapirer	33	-
Likvider bestemt for salg	7	11
Likvide beholdninger	100	446
Likviditet	1.308	931

•
•
•
•
•
•
•
•

Den 1. juli 2010 ændrede vi aftalen med GSK og modtog en upfrontbetaling på GBP 90 mio. Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide lavrisikopapirer som f.eks. europæiske statsobligationer og skatkammerbeviser samt danske realkreditobligationer. Genmabs nuværende portefølje er generelt konservativ med fokus på likviditet og sikkerhed, og pr. 30. juni 2011 havde 91% af vores kortfristede værdipapirer en AAA-rating.

Pr. 30. juni 2011 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 12 mio. Der henvises til note 3 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer. Vores kortfristede værdipapirer har været negativt påvirket af svagt stigende markedsrenter og en faldende valutakurs mellem GBP og DKK.

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 at støtte Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

Balance

Pr. 30. juni 2011 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.053 mio. mod DKK 2.482 mio. pr. 31. december 2010. Pr. 30. juni 2011 bestod aktiverne hovedsageligt af kortfristede værdipapirer på DKK 1.208 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 634 mio. i forbindelse med den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere information.

Anden gæld er steget fra DKK 110 mio. pr. 31. december 2010 til DKK 128 mio. pr. 30. juni 2011. Stigningen skyldtes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftale med GSK.

Pr. 30. juni 2011 udgjorde egenkapitalen DKK 881 mio. sammenlignet med DKK 1.080 mio. ved udgangen af december 2010. Den 30. juni 2011 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 43% mod 44% ved udgangen af 2010.

Begivenheder efter balancedagen

I juli offentliggjorde selskabet en royaltybetaling på DKK 17,7 mio. på baggrund af en nettoomsætning for Arzerra i andet kvartal 2011 på GBP 10,5 mio. (ca. DKK 88,6 mio.).

Yderligere oplysninger:

Rachel Curtis Gravesen, Senior Vice President, Investor Relations and Communication

T: +45 33 44 77 20; M: +45 25 12 62 60; E: r.gravesen@genmab.com

Denne delårsrapport indeholder 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 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. For en yderligere gennemgang af disse risici henvises til afsnittet "Risikostyring" i Genmabs årsrapport, som er tilgængelig på www.genmab.com. 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-CD38™; HuMax-TF™; HuMax-Her2™; HuMax-cMet™; HuMax-CD74™, DuoBody™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra® er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Totalindkomstopgørelse for andet kvartal

Resultatopgørelse

	Note	2. kvartal 2011 DKK'000	2. kvartal 2010 DKK'000
Nettoomsætning		83.877	169.800
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(131.544)	(193.063)
Administrationsomkostninger		(17.768)	(70.544)
Driftsomkostninger		(149.312)	(263.607)
Driftsresultat		(65.435)	(93.807)
Finansielle poster, netto		(4.048)	29.402
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(69.483)	(64.405)
Selskabsskat		(1.943)	(10.685)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		(71.426)	(75.090)
Nettoresultat af ophørt aktivitet		(9.144)	(13.604)
Nettoresultat		(80.570)	(88.694)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(1,79)	(1,98)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(1,59)	(1,67)
Totalindkomstopgørelse			
Nettoresultat		(80.570)	(88.694)
Øvrig totalindkomst			
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		(3.939)	47.490
Totalindkomst i alt		(84.509)	(41.204)



Totalindkomstopgørelse for første halvår

Resultatopgørelse

	Note	1. halvår 2011 DKK'000	1. halvår 2010 DKK'000
Nettoomsætning		167.000	276.321
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(259.022)	(413.264)
Administrationsomkostninger		(35.144)	(103.367)
Driftsomkostninger		(294.166)	(516.631)
Driftsresultat		(127.166)	(240.310)
Finansielle poster, netto		(40.448)	65.416
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(167.614)	(174.894)
Selskabsskat		(5.048)	(15.758)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		(172.662)	(190.652)
Resultat af ophørt aktivitet	2	(19.129)	(28.451)
Nettoresultat		(191.791)	(219.103)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(4,27)	(4,88)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(3,84)	(4,25)
Totalindkomstopgørelse			
Nettoresultat		(191.791)	(219.103)
Øvrig totalindkomst			
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		(20.449)	78.639
Totalindkomst i alt		(212.240)	(140.464)



Balance - Aktiver

	Note	30. juni 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000	30. juni 2010 DKK'000
Materielle aktiver		36.249	41.430	53.528
Andre værdipapirer og kapitalandele		365	365	468
Tilgodehavender		9.412	7.174	7.990
Udsudte skatteaktiver		9.173	13.265	12.889
Langfristede aktiver i alt		55.199	62.234	74.875
Tilgodehavender		47.019	65.427	59.449
Periodeafgrænsningsposter		15.758	10.952	8.137
Kortfristede værdipapier	3	1.208.266	1.548.309	485.003
Likvide beholdninger		92.534	100.950	435.242
		1.363.577	1.725.638	987.831
Aktiver bestemt for salg	2	634.042	693.729	892.223
Kortfristede aktiver i alt		1.997.619	2.419.367	1.880.054
Aktiver i alt		2.052.818	2.481.601	1.954.929



Balance – Passiver

	Note	30. juni 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000	30. juni 2010 DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.907
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.256
Reserve for valutakursregulering		69.309	89.758	130.538
Overført resultat		(4.608.964)	(4.429.854)	(4.346.453)
Egenkapital		880.508	1.080.067	1.204.248
Hensatte forpligtelser		20.974	22.864	26.653
Leasingforpligtelse		8.705	11.846	14.903
Anden gæld		35.523	42.213	13.044
Langfristede forpligtelser i alt		65.202	76.923	54.600
Hensatte forpligtelser		-	100	1.241
Leasingforpligtelse		6.198	6.091	6.443
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.307	32.761	33.522
Udskudt omsætning		976.269	1.089.318	325.596
Overtræk kassekredit		-	115.780	-
Anden gæld		92.887	68.102	314.621
		1.096.661	1.312.152	681.423
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	10.447	12.459	14.658
Kortfristede forpligtelser i alt		1.107.108	1.324.611	696.081
Forpligtelser i alt		1.172.310	1.401.534	750.681
Passiver i alt		2.052.818	2.481.601	1.954.929
Warrants	4			
Interne aktionærer	5			

Pengestrømsopgørelse

	Note	1. halvår 2011 DKK'000	1. halvår 2010 DKK'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(167.614)	(174.894)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	2	(19.129)	(28.451)
Nettoresultat før skat		(186.743)	(203.345)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto		40.444	(65.422)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:			
Afskrivninger og amortiseringer		7.824	11.311
Nedskrivninger		600	-
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		33	(33)
Aktiebaseret vederlag		12.681	47.520
Hensatte forpligtelser		-	19.491
Ændring i driftskapital:			
Tilgodehavender		6.840	38.069
Periodeafgrænsningsposter		(4.909)	1.483
Betalte hensatte forpligtelser		(927)	(4.932)
Udskudt omsætning		(113.049)	(113.774)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		11.084	(106.177)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(226.122)	(375.809)
Betalte finansielle indtægter		15.006	17.079
Betalte selskabsskatter		(4.311)	(5.189)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(215.427)	(363.919)
Investeringer i materielle aktiver		(3.782)	(3.120)
Salg af materielle aktiver		439	123
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(545.583)	(202.878)
Salg af kortfristede værdipapirer		872.498	545.967
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		323.572	340.092
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(3.034)	(3.596)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(3.034)	(3.596)
Ændring i likvide beholdninger		105.111	(27.423)
Likvide beholdninger primo		(2.088)	464.446
Kursreguleringer		(3.061)	8.957
Likvide beholdninger ultimo		99.962	445.980
Likvide beholdninger omfatter:			
Bankindeståender og kontantbeholdninger		59.504	435.242
Kortfristede værdipapirer		33.030	-
Likvider bestemt for salg	2	7.428	10.738
		99.962	445.980



Egenkapitaloppgørelse

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Overkurs ved</u> <u>emission</u> DKK'000	<u>Reserve for</u> <u>valutakurs-</u> <u>regulering</u> DKK'000	<u>Overført resultat</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> DKK'000
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	51.899	(4.174.870)	1.297.192
Totalindkomst				78.639	(219.103)	(140.464)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					47.520	47.520
30. juni 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	130.538	(4.346.453)	1.204.248
Totalindkomst				(40.780)	(102.353)	(143.133)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					18.952	18.952
31. december 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	89.758	(4.429.854)	1.080.067
Totalindkomst				(20.449)	(191.791)	(212.240)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					12.681	12.681
30. juni 2011	44.907.142	44.907	5.375.256	69.309	(4.608.964)	880.508

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 det fremgår af årsrapporten for 2010 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende reviderede standarder. Med virkning fra 1. januar 2011 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ændring)
- IASB's årlige forbedringer af IFRS-standarder (udstedt af IASB i maj 2010), som blandt andet indeholder ændringer til IFRS 1, 3, 7, IAS 1, 27 og 34

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 25 i årsrapporten for 2010.

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 2010.

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 19 i årsrapporten for 2010 for yderligere information om den ophørte aktivitet eller <http://genmab-facility.com/>.

Som et resultat af den planlagte afhændelse måles facilitetens aktiver til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Vi havde tidligere vurderet facilitetens dagsværdi til ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio., som beløber sig til

Noter til delårsrapporten

Note 2 – Ophørt aktivitet (fortsat)

en dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger 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 2010 blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som et resultat af ændrede markedsforhold. Dagsværdien 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. For yderligere information henvises til afsnittet Produktion i denne delårsrapport.

Faldet i nettoaktiver vedrørende ophørt aktivitet i første halvår 2011 skyldes den faldende valutakurs mellem USD og DKK. Valutakursen er faldet med ca. 8% siden 31. december 2010.

	30. juni 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000 (hele året)	30. juni 2010 DKK'000
Nettoresultat af ophørt aktivitet			
Omsætning	-	376	355
Omkostninger	(19.133)	(48.361)	(28.812)
	(19.133)	(47.985)	(28.457)
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-	(130.137)	-
Driftsresultat	(19.133)	(178.122)	(28.457)
Finansielle indtægter, netto	4	11	6
Nettoresultat før skat	(19.129)	(178.111)	(28.451)
Skat af resultat	-	(28)	-
Nettoresultat	(19.129)	(178.139)	(28.451)
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(0,43)	(3,97)	(0,63)
Pengestrømme anvendt i ophørt aktivitet			
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(20.682)	(98.127)	(77.854)
Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet	(20.682)	(98.127)	(77.854)
Aktiver og forpligtelser bestemt for salg			
Materielle aktiver	619.284	673.596	873.103
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7.330	7.391	8.382
Likvide beholdninger	7.428	12.742	10.738
Aktiver	634.042	693.729	892.223
Hensatte forpligtelser	(712)	(1.137)	(4.699)
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(9.735)	(11.322)	(9.959)
Forpligtelser	(10.447)	(12.459)	(14.658)
Nettoaktiver i ophørt aktivitet	623.595	681.270	877.565

Noter til delårsrapporten

Note 3 – Kortfristede værdipapirer

	30. juni 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000 (hele året)	30. juni 2010 DKK'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.551.351	847.726	847.726
Periodens tilgang	545.583	1.585.038	202.878
Periodens afgang	(876.903)	(881.413)	(537.230)
Kostpris ved periodens afslutning	1.220.031	1.551.351	513.374
Dagsværdiregulering primo perioden	(3.042)	(30.816)	(30.816)
Periodens dagsværdiregulering	(8.723)	27.774	2.445
Dagsværdiregulering ultimo perioden	(11.765)	(3.042)	(28.371)
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	1.208.266	1.548.309	485.003
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	99%	100%	94%

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. juni 2011 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 var ca. 1 år, hvilket var uændret i forhold til 31. december 2010.

Pr. 30. juni 2011 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede tab) DKK 12 mio., hvor den regnskabsmæssige værdi var 99% i forhold til 100% pr. 31. december 2010 og 99% pr. 31. marts 2011.

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 med regelmæssige mellemrum udnytte alle tildelte warrants, hvis ansættelsesforholdet opsiges af Genmab, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til opsigelsen. Alle warrants udløber på tiårsdagen for tildelingstidspunktet.

•
•
•
•
•
•
•
•

Noter til delårsrapporten

Note 4 – Warrants (fortsat)

Warrantaktivitet

Warrantaktivitet i første halvår 2011 og 2010 er anført nedenfor.

Der blev i andet kvartal tildelt i alt 401.500 warrants til medlemmer af bestyrelsen og af direktionen samt til medarbejderne. Der blev ikke udnyttet warrants i første halvår 2011 eller i den tilsvarende periode af 2010.

	30. juni 2011	30. juni 2010
Udestående warrants pr. 1. januar	5.942.690	5.436.883
Tildelt	401.500	402.000
Udnyttet	-	-
Udløbet/annulleret	(19.250)	(41.318)
Udestående warrants pr. 30. juni	6.324.940	5.797.565

Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK 199,86) (DKK 214,68)

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag udgjorde i første halvår 2011 i alt DKK 13 mio. sammenlignet med DKK 48 mio. i tilsvarende periode af 2010.

De faldende omkostninger til aktiebaseret vederlag skyldes indregningen af warrantomkostninger på DKK 18 mio. relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010, det faldende antal medarbejdere og den lavere gennemsnitlige aktiekurs, som har påvirket dagsværdien pr. tildelingsdatoen for hver warrant.

Koncernen omkostningsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i resultatopgørelsen. 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. juni 2011.

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 første halvår 2011. For yderligere oplysninger om aflønning af bestyrelsen og direktionen og deres besiddelser af ordinære aktier og warrants henvises til note 21 i årsrapporten for 2010.

Noter til delårsrapporten

Note 5 - Interne aktionærer (fortsat)

I første kvartal erhvervede Jan van de Winkel, ph.d., 110.000 aktier til en markedsværdi på DKK 5.744.534.

Der blev i april og juni 2011 tildelt i alt 295.000 warrants til medlemmer af bestyrelsen og af direktionen. Black-Scholes værdien udgjorde DKK 0,5 mio. for de 15.000 warrants, der blev tildelt i april og DKK 6,3 mio. for de 280.000 warrants tildelt i juni 2011.

	31. december 2010	Købt	Solgt	30. juni 2011
Antal aktier ejet				
Bestyrelsen				
Michael Widmer	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	300
Daniel Bruno	-	-	-	-
Tom Vink	-	-	-	-
Nedjad Losic	800	-	-	800
	1.100	-	-	1.100
Direktionen				
Jan van de Winkel	120.000	110.000	-	230.000
David A. Eatwell	-	-	-	-
	120.000	110.000	-	230.000
I alt	121.100	110.000	-	231.100
	31. december 2010	Tildelt	Udnyttet	30. juni 2011
Antal udestående warrants				
Bestyrelsen				
Michael Widmer	159.000	20.000	-	179.000
Anders Gersel Pedersen	79.500	10.000	-	89.500
Karsten Havkrog Pedersen	79.500	10.000	-	89.500
Burton G. Malkiel	69.500	10.000	-	79.500
Hans Henrik Munch-Jensen	69.500	10.000	-	79.500
Toon Wilderbeek	-	25.000	-	25.000
Daniel Bruno	18.500	10.000	-	28.500
Tom Vink	10.425	10.000	-	20.425
Nedjad Losic	14.750	10.000	-	24.750
	500.675	115.000	-	615.675
Direktionen				
Jan van de Winkel	710.000	100.000	-	810.000
David A. Eatwell	280.000	80.000	-	360.000
	990.000	180.000	-	1.170.000
I alt	1.490.675	295.000	-	1.785.675



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for Genmabkoncernen for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

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 1-18 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, 3. august 2011

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

Toon Wilderbeek

Tom Vink
(Medarbejdervalgt)

Daniel J. Bruno
(Medarbejdervalgt)

Nedjad Losic
(Medarbejdervalgt)

Omregning af visse beløb i DKK 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. juni 2011, som var USD 1,00 = DKK 5,1607.

Nøgletal i USD

	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Hele året 2010
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	16.253	32.903	32.360	53.543	112.790
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(25.490)	(37.410)	(50.191)	(80.079)	(112.875)
Administrationsomkostninger	(3.443)	(13.669)	(6.810)	(20.030)	(31.053)
Driftsresultat	(12.680)	(18.176)	(24.641)	(46.566)	(31.138)
Finansielle poster, netto	(784)	5.697	(7.838)	12.676	7.411
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(13.840)	(14.550)	(33.457)	(36.943)	(27.771)
Balance					
Likviditet	253.498	180.399	253.498	180.399	299.615
Langfristede aktiver	10.696	14.509	10.696	14.509	12.059
Aktiver	397.779	378.812	397.779	378.812	480.864
Egenkapital	170.618	233.350	170.618	233.350	209.287
Aktiekapital	8.702	8.702	8.702	8.702	8.702
Investeringer i materielle aktiver	408	535	733	605	1.959
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(27.688)	(28.232)	(41.743)	(70.518)	51.964
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	26.417	61.323	62.699	65.900	(143.100)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(291)	(332)	(588)	(697)	(1.357)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	19.370	86.419	19.370	86.419	(405)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(27.813)	(28.364)	(46.116)	(67.893)	51.323
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,35)	(0,38)	(0,83)	(0,95)	(1,39)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,31)	(0,32)	(0,75)	(0,82)	(0,62)
Aktiekurs ultimo året	7,75	8,42	7,75	8,42	12,69
Kurs/indre værdi	2,04	1,62	2,04	1,62	2,72
Indre værdi	3,80	5,20	3,80	5,20	4,66
Egenkapitalandel	43%	62%	43%	62%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	187	226	182	256	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	187	217	187	217	189



Omregning af visse beløb i DKK til USD – supplerende information

Resultatopgørelse i USD

	1. halvår 2011 USD'000	1. halvår 2010 USD'000
Nettoomsætning	32.360	53.543
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(50.191)	(80.079)
Administrationsomkostninger	(6.810)	(20.030)
Driftsomkostninger	(57.001)	(100.109)
Driftsresultat	(24.641)	(46.566)
Finansielle poster, netto	(7.838)	12.676
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(32.479)	(33.890)
Selskabsskat	(978)	(3.053)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(33.457)	(36.943)
Nettoresultat af ophørt aktivitet	(3.707)	(5.513)
Nettoresultat	(37.164)	(42.456)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,83)	(0,95)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,75)	(0,82)

Totalindkomstopgørelse i USD

Nettoresultat	(37.164)	(42.456)
Øvrig totalindkomst:		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(3.962)	15.238
Totalindkomst i alt	(41.126)	(27.218)

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

Omregning af visse beløb i DKK til USD – supplerende information

Sammendraget balance i USD

	30. juni 2011 USD'000	31. december 2010 USD'000	30. juni 2010 USD'000
Langfristede aktiver i alt	10.696	12.059	14.509
Tilgodehavender	9.111	12.678	11.520
Periodeafgrænsningsposter	3.053	2.122	1.577
Kortfristede værdipapirer	234.128	300.019	93.980
Likvider	17.931	19.561	84.338
	264.223	334.380	191.415
Aktiver bestemt for salg	122.860	134.425	172.888
Kortfristede aktiver i alt	387.083	468.805	364.303
Aktiver i alt	397.779	480.864	378.812
Egenkapital	170.618	209.287	233.350
Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.634	14.905	10.581
Kortfristede gældsforpligtelser	212.503	254.258	132.041
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.024	2.414	2.840
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	214.527	256.672	134.881
Gældsforpligtelser i alt	227.161	271.577	145.462
Passiver i alt	397.779	480.864	378.812

Omregning af visse beløb i DKK til USD – supplerende information

Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	1. halvår 2011 USD'000	1. halvår 2010 USD'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(32.479)	(33.890)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	(3.707)	(5.513)
Nettoresultat før skat	(36.186)	(39.403)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	7.837	(12.677)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	4.096	15.170
Ændring i driftskapital	(19.563)	(35.912)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(43.816)	(72.822)
Betalte finansielle indtægter	2.908	3.309
Betalte selskabsskatter	(835)	(1.005)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(41.743)	(70.518)
Investeringer i materielle aktiver	(733)	(605)
Salg af materielle aktiver	85	24
Køb af kortfristede værdipapirer	(105.719)	(39.312)
Salg af kortfristede værdipapirer	169.066	105.793
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	62.699	65.900
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(588)	(697)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(588)	(697)
Ændring i likvide beholdninger	20.368	(5.315)
Likvide beholdninger primo	(405)	89.997
Kursreguleringer	(593)	1.737
Likvide beholdninger ultimo	19.370	86.419