

GENMAB OFFENTLIGGØR RESULTAT FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2011 OG OPDATEREDE RESULTATFORVENTNINGER TIL 2011

2. november 2011: København, Danmark
Delårsrapport pr. 30. september 2011

- Forventningerne til de fortsættende aktiviteter forbedres som følge af lavere omkostninger
- Dagsværdien af vores produktionsfacilitet reduceres med DKK 342 mio., og det forventede salg rykkes til 2012. Forventningerne opdateres med den nye forventede likviditet
- Nettoomsætningen for Arzerra® steg med 45% i forhold til samme periode sidste år
- Positive top-line fase II resultater fra studie med ofatumumab som andenbehandling af aggressivt lymfom

Økonomiske resultater i de første ni måneder af 2011:

- Nettoomsætningen faldt med DKK 233 mio., svarende til 47%, fra DKK 491 mio. i 2010 til DKK 258 mio. Nedgangen skyldes hovedsageligt engangsposter, herunder to milestonebetalinger fra GSK på DKK 203 mio. i 2010.
- Driftsomkostningerne faldt med DKK 121 mio., svarende til 22%, fra DKK 564 mio. i 2010 til DKK 443 mio.
- Et driftsunderskud på DKK 185 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 73 mio. i 2010. Til trods for omsætningsnedgangen på DKK 233 mio. var stigningen i vores driftsunderskud begrænset til DKK 112 mio. som følge af det fortsatte fokus på omkostningsstyring.
- Som følge af de generelle forværrede markedsforhold og økonomiske fremtidsudsigter samt andre forhold er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger for selskabets produktionsfacilitet blevet reduceret fra ca. USD 120 mio. til USD 58 mio., hvilket har resulteret i en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på DKK 342 mio.
- Pr. 30. september 2011 havde Genmab en likviditet på DKK 1.221 mio. i forhold til DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Dette svarede til et cash burn på DKK 325 mio. i de første ni måneder af 2011.

Forretningsmæssige resultater i 3. kvartal og efter regnskabsperiodens afslutning

- August: Positive top-line resultater fra et fase II studie med ofatumumab i kombination med "salvage"-kemoterapi til behandling af recidiverende eller refraktært aggressivt lymfom, herunder diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL).
- Oktober: Royaltyindtægter på DKK 20,3 mio. på baggrund af en nettoomsætning for Arzerra hos GSK i tredje kvartal 2011 på GBP 11,9 mio. (ca. DKK 101,4 mio.).

Fremtidsudsigter

Resultatforventningerne til 2011 opdateres for at afspejle ændringen i dagsværdiansættelsen ved et salg af selskabets produktionsfacilitet samt udskydelsen af salget til 2012. Omsætningen for 2011 forventes nu at ligge i et mere snævert interval på DKK 340 – 350 mio. sammenlignet med de tidligere forventninger på DKK 325 – 350 mio. Vi reducerer igen driftsomkostningerne for 2011, som nu forventes at udgøre DKK 625 – 650 mio. (tidligere DKK 650 – 700 mio.), samt driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter til ca. DKK 275 – 300 mio., hvilket er en forbedring på DKK 50 – 75 mio. fra de tidligere forventninger på DKK 325 – 375 mio.

"Gennemførelsen af et salg af produktionsfaciliteten er fortsat en af vores topprioriteter, men som følge af de forværrede markedsforhold har vi besluttet at reducere dagsværdien på faciliteten og rykke det forventede salg til næste år. Vi fokuserer fortsat kraftigt på omkostningsstyring og har igen reduceret vores driftsomkostninger for 2011, og vi er glade for at forbedre cash burn i forhold til de tidligere udmeldte forventninger," udtaler Jan van de Winkel, ph.d., Chief Executive Officer hos Genmab.

GENMAB OFFENTLIGGØR RESULTAT FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2011 OG OPDATEREDE RESULTATFORVENTNINGER TIL 2011

Telefonkonference

Genmab afholder en telefonkonference på engelsk for at præsentere resultatet for de første ni måneder af 2011 i morgen torsdag den 3. november kl. 15.00 CET, 14.00 GMT eller 10.00 EST. Ring venligst på følgende telefonnumre:

+1 877 317 6789 (i USA) og spørg efter Genmabs telefonkonference
+1 412 317 6789 (uden for USA) og spørg efter Genmabs telefonkonference

Det er muligt at høre en live og arkiveret webcast af telefonkonferencen på www.genmab.com, hvor relevante slides til telefonkonferencen også vil være tilgængelige.

Kontakt:

Rachel Curtis Gravesen, Senior Vice President, Investor Relations & 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 bevirke 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, samt afsnittet "Væsentlige risici og usikkerheder" i denne delårsrapport. 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.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

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 (2010).

	3. kvartal 2011 DKK'000	3. kvartal 2010 DKK'000	9 måneder 2011 DKK'000	9 måneder 2010 DKK'000	Hele året 2010 DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	90.867	214.598	257.867	490.919	582.077
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(131.286)	(20.888)	(390.308)	(434.152)	(582.512)
Administrationsomkostninger	(17.492)	(26.772)	(52.636)	(130.139)	(160.254)
Driftsresultat	(57.911)	166.938	(185.077)	(73.372)	(160.689)
Finansielle poster, netto	50.133	(39.331)	9.685	26.085	38.246
Nettoreultat af fortsættende aktiviteter	(8.643)	125.114	(181.305)	(65.538)	(143.317)
Balance					
Likviditet*	1.220.808	1.694.326	1.220.808	1.694.326	1.546.221
Langfristede aktiver	53.902	69.290	53.902	69.290	62.234
Aktiver	1.672.901	2.458.246	1.672.901	2.458.246	2.481.601
Egenkapital	534.783	1.146.551	534.783	1.146.551	1.080.067
Aktiekapital	44.907	44.907	44.907	44.907	44.907
Investeringer i materielle aktiver	1.262	2.997	5.044	6.117	10.110
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(105.725)	773.849	(321.152)	409.930	268.171
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	177.635	(791.152)	501.207	(451.060)	(738.496)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.520)	(1.695)	(4.554)	(5.291)	(7.005)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	172.631	421.876	172.631	421.876	(2.088)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(87.420)	763.343	(325.413)	412.970	264.865
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(8,03)	(0,41)	(12,30)	(5,29)	(7,16)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie **	(0,19)	2,79	(4,04)	(1,46)	(3,19)
Aktiekurs ultimo året	32,41	61,60	32,41	61,60	65,50
Kurs/indre værdi	2,72	2,41	2,72	2,41	2,72
Indre værdi	11,91	25,53	11,91	25,53	24,05
Egenkapitalandel	32%	47%	32%	47%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	212	182	241	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	180	210	180	210	189

* Likvide beholdninger, overtræk kassekredit og kortfristede værdipapirer

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

OM GENMAB A/S

Genmab er et børsnoteret internationalt bioteknologisk selskab, som specialiserer sig i at skabe og udvikle differentierede humane antistoflægemidler til behandling af cancer. Selskabet er stiftet i 1999 og fik sit første markedsførte antistof, Arzerra (ofatumumab), godkendt til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi, som er refraktær over for fludarabin og alemtuzumab, efter mindre end otte års udvikling. Genmabs validerede, næste-generations antistofteknologier forventes at levere en stadig strøm af fremtidige produktkandidater. Samarbejdsaftaler omkring innovative produktkandidater og teknologier er et primært fokusområde i Genmabs strategi, og selskabet samarbejder med førende farmaceutiske og bioteknologiske selskaber. For yderligere oplysninger henvises til www.genmab.com.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

FREMTIDSUDSIGTER

Vi ændrer vores resultatforventninger til 2011 som følge af en reduktion i driftsomkostningerne, reduktionen i dagsværdien af produktionsfaciliteten i Minnesota og en udskydelse af salget af faciliteten til 2012.

DKK mio.	Nye forventninger til 2011	Tidligere forventninger til 2011
Nettoomsætning	340 – 350	325 – 350
Driftsomkostninger	(625) – (650)	(650) – (700)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(275) – (300)	(325) – (375)
Ophørt aktivitet	(385)	(40) – (50)
Likviditet, primo året*	1.546	1.546
Likvider anvendt i driften	(500) – (550)	(550) – (600)
Likviditet, ultimo året* ekskl. salg af MN	1.000 – 1.050	940 – 990
Salg af facilitet	–	660
Likviditet, ultimo året*	1.000 – 1.050	1.600 – 1.650
<i>*Likvide beholdninger, overtræk, kassekredit og kortfristede værdipapirer</i>		

Fortsættende aktiviteter

Som følge af en reduktion af omkostningsbasen og justeringen af omsætningen til den øvre ende af intervallet løfter vi igen vores forventninger til de fortsættende aktiviteter for 2011.

Vi forventer, at omsætningen i 2011 vil ligge i et mere snævert interval på DKK 340 – 350 mio. sammenlignet med de tidligere forventninger på DKK 325 – 350 mio. Omsætningen udgjorde i 2010 DKK 582 mio. 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, som forventes at ligge i intervallet DKK 75 – 80 mio.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter i 2011 nu vil udgøre DKK 625 – 650 mio., svarende til en forbedring på DKK 25 – 50 mio. i forhold til den tidligere forventning på DKK 650 – 700 mio. Faldet skyldes det fortsatte fokus på stram omkostningsstyring og lavere udviklingsomkostninger under samarbejdet med GSK, som følge af et lavere omkostningsniveau samt gunstige valutakurser, som påvirker omkostningerne. Driftsomkostningerne udgjorde DKK 743 mio. i 2010. I driftsudgifterne for 2011 indgår ca. DKK 85 – 90 mio. vedrørende zalutumumab-programmet, og selvom vi har offentliggjort nedlukningen af de igangværende kliniske studier i 2011, vil besparelserne primært blive realiseret i 2012.

Vi forventer, at driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre ca. DKK 275 – 300 mio., som er en forbedring på DKK 50 – 75 mio. i forhold til den tidligere forventning på DKK 325 – 375 mio. Selskabet rapporterede et driftsunderskud for 2010 på DKK 161 mio.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Pr. 31. december 2010 udgjorde vores likviditet DKK 1.546 mio., og vi forventer et lavere cash burn i 2011 på DKK 500 – 550 mio. i forhold til den tidligere udmeldte forventning på DKK 550 – 600 mio., som følge af faldet i driftsomkostningerne og omsætningen i den øvre ende af intervallet. Vi forventer nu, at likviditeten ved årets udgang vil udgøre DKK 1.000 – 1.050 mio. Den tidligere udmeldte forventning ekskl. salg af faciliteten udgjorde DKK 940 – 990 mio.

Ophørt aktivitet

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 385 mio. indeholder den ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning relateret til reduktionen i dagsværdien af produktionsfaciliteten i Minnesota på DKK 342 mio. og de løbende omkostninger på DKK 43 mio. til at holde faciliteten i valideret stand.

Dagsværdien er reduceret fra ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. pr. 30. september 2011. Da de salgsrelaterede omkostninger også er reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., anslås dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger at udgøre USD 58 mio. pr. 30. september 2011, svarende til DKK 320 mio., ved en valutakurs på 5,5111 ved udgangen af kvartalet. Det forventede salg af faciliteten er også rykket til 2012.

Vi forventer, at likviditeten ved årets udgang vil udgøre DKK 1.000 – 1.050 mio. Den tidligere udmeldte forventning inkl. salg af faciliteten udgjorde 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 for 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 udviklingskernekompetencer, identificere de bedste sygdoms-targets og udvikle unikke “best-in-class” eller “first-in-class” antistoffer samt at 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 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 pipeline. Genmabs ledelse har fortsat fokus på denne tilgang og har fastsat følgende prioriteringer for 2011:

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
MÅL FOR 2011

Nuværende prioriteringer	Mål	Resultater til dato
Maksimere ofatumumabs værdi i refraktær CLL samt arbejde for godkendelse til nye indikationer i samarbejde med GSK	<ul style="list-style-type: none"> • Rapportere fase II CLL og DLBCL data • Rapportere fase I/II RA subkutane data • Lancering og tilskudsordninger i nye lande 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ DLBCL data rapporteret i august ✓ 10 abstracts godkendt til præsentation på ASH ✓ Japansk fase I/II studie afsluttet ✓ Præsenteret på EULAR konferencen i maj ✓ Arzerra lanceret i 22 lande. Yderligere lanceringer planlagt
Evaluer alle muligheder for zalutumumab	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsætte partnerskabsaktiviteterne • Nedbringe kontantinvesteringen 	Beslutning om at lukke programmet ned Omkostningsforbrug næsten afsluttet i 2011
Daratumumab	<ul style="list-style-type: none"> • Rapportere fase I/II data • Påbegynde fase I/II kombinationsstudie 	4 abstracts godkendt til præsentation på ASH Planlægning af studie pågår. Første patient forventes i begyndelsen af 2012
Udvide vores pipeline	<ul style="list-style-type: none"> • Offentliggøre ny IND-kandidat 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Offentliggjorde HuMax[®]-CD74 ADC
Indgå ny strategisk samarbejdsaftale	<ul style="list-style-type: none"> • Underskrive ny partnerskabsaftale 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ En yderligere ADC-aftale indgået med Seattle Genetics
Optimere metoder til udvikling af næste-generations teknologier	<ul style="list-style-type: none"> • Videreudvikle DuoBody[™] platform – en bispecifik antistofteknologiplatform • Indgå nye samarbejdsaftaler 	
Fremme salget af produktionsfacilitet	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsætte salgsindsatsen 	Dagsværdien med fradrag af salgskostninger reduceret til USD 58 mio. Salget rykket til 2012
Styre og kontrollere cash burn	<ul style="list-style-type: none"> • Indfri eller overgå forventningerne til 2011 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Forventningerne til de fortsættende aktiviteter forbedret i 2. og 3. kvartal

PRODUKTPORTEFØLJE

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdoms-targets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 30. september 2011 havde vi 24 igangværende kliniske studier sammenlignet med 29 pr. 30. september 2010. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab-programmet ned.

Den følgende oversigt viser sygdomsindikationerne og den udviklingsfase, der er længst fremme.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Produkt	Sygdomsindikationer	Fase	Nyt i Q3
Ofatumumab (21 studier) Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	III	
	Folikulært lymfom (FL)	III	
	Diffust storcellet B-celle-lymfom (DLBCL)	III	Offentliggjort fase II data i recidiverende/refraktær DLBCL Abstract godkendt til mundtlig præsentation på ASH
	Waldenströms Makroglobulinæmi (WM)	II	Abstract godkendt til posterpræsentation på ASH
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)	II	
	Leddegigt (RA)	III	Offentliggjort fase III data i TNF- α refraktær leddegigt (intravenøs ofatumumab)
Daratumumab	Myelomatose (MM)	I/II	Abstract godkendt til posterpræsentation på ASH
Oxelumab* (RG4930) Partner: Roche	Inflammatoriske/autoimmune sygdomme Target: OX40L		
RG1512 (2 studier) Partner: Roche	Perifer karsygdom Target: P-selectin	II	

*Ikke i udvikling på nuværende tidspunkt, men er under overvejelse til inflammatoriske/autoimmune indikationer.

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 kronisk lymfatisk leukæmi (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 en del af den lille og en del af den store ekstracellulære løkke (Teeling et al 2006). 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 (Arzerra) på DKK 270 mio. i 2010 med royalties til Genmab på DKK 54 mio. I tredje kvartal 2011 udgjorde den globale omsætning af Arzerra DKK 101,4 mio. med royalties til Genmab på DKK 20,3 mio. Omsætningen i de første ni måneder af 2011 udgjorde DKK 272,1 mio., hvilket medførte royalties på DKK 54,4 mio. Arzerra er nu tilgængeligt i 22 lande verden over, herunder USA, Tyskland, Frankrig og Italien samt Danmark og Holland. Der planlægges produktlanceringer i andre lande.

I april indsendte GSK en Investigational New Drug 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 med den subkutane formulering af ofatumumab til behandling af MS forventes påbegyndt i fjerde kvartal 2011.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

I august offentliggjorde Genmab top-line resultater fra et fase II studie med ofatumumab i kombination med "salvage"-kemoterapi til behandling af recidiverende eller refraktært aggressivt lymfom, herunder DLBCL. I undersøgelsen blev der behandlet i alt 61 patienter med aggressivt lymfom, som havde persisterende eller progressiv sygdom efter førstebehandling med rituximab i kombination med kemoterapi. Den generelle responsrate (ORR) var 61%. Der forekom ingen uventede bivirkninger. De mest almindelige bivirkninger (grad 3 eller derover) var trombocytopeni (59% af patienterne), anæmi (36%), neutropeni (26%), lymfopeni (23%), leukopeni (18%), febril neutropeni (13%) og hypokaliæmi (13%). Disse data er blevet godkendt til en mundtlig præsentation på 2011 årsmødet i American Society of Hematology (ASH) i San Diego, USA, som afholdes i december måned.

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 i undersøgelsen, hvoraf 84 fik placebo og 85 fik ofatumumab, i tillæg til stabil methotrexat-behandling. Studiet blev standset før tid som følge af GSK's 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.

Fase I/II ofatumumab-studiet hos tidligere behandlede CLL-patienter i Japan er afsluttet. Resultaterne fra studiet vil blive præsenteret på en fremtidig medicinsk konference.

Der var i alt 21 igangværende ofatumumab-studier i tredje kvartal 2011, hvilket var uændret i forhold til udgangen af juni 2011. Følgende oversigt viser de studier, vi har inden for hver større indikation.

Større indikation	Studiebeskrivelse
CLL	<p>Fase III studie med ofatumumab i kombination med chlorambucil som førstebehandling af CLL</p> <p>Fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling af CLL</p> <p>Fase III vedligeholdelsesstudie med ofatumumab sammenlignet med ingen videre behandling af patienter med recidiverende CLL, som har haft effekt af induktionsbehandling</p> <p>Fase III studie med CLL-patienter, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab</p> <p>Fase III studie over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktært CLL</p> <p>Tre fase II undersøgelser og en fase I undersøgelse</p>
FL	<p>Fase III studie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL</p> <p>Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin</p> <p>Fase III studie med ofatumumab sammenlignet med rituximab til behandling af patienter med rituximab-sensitivt follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst</p>

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Større indikation	Studiebeskrivelse
	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 (GSK vil fokusere den fremtidige udvikling på subkutan formulering)

Ud over ovennævnte undersøgelser er mere end 70 studier sponsoreret af investigatorer (ISS) planlagt eller igangværende, i forhold til mere end 60 studier ved udgangen af juni 2011.

Daratumumab

Daratumumab, et CD38 monoklonalt antistof med bredspektret celledræbende aktivitet, er i klinisk udvikling til behandling af 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 bevirker endvidere celledød via apoptose og hæmmer 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 et fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende forsøg med daratumumab til behandling af recidiverende eller refraktært myelomatose. Genmab forventer at rapportere data fra forsøget i fjerde kvartal 2011, og planlægger i øjeblikket et nyt fase I/II kombinationsstudie, hvor første patient forventes i begyndelsen af 2012. Der er godkendt et abstract til en poster-præsentation på ASH.

Roche-programmer

Vores samarbejdspartner Roche finansierer og udfører kliniske forsøg med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. Et fase II forsøg 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 evaluering af RG1512 til undersøgelse af akut koronar syndrom blev påbegyndt i andet kvartal 2011.

Udviklingen af oxelumab (RG4930) mod astma blev afbrudt af Roche i andet kvartal 2011, men udviklingen kan muligvis fortsætte gennem et investigator-sponsoreret studie i en inflammations-relateret eller autoimmun indikation.

Zanolimumab

I maj måned erhvervede Emergent BioSolutions Inc. rettighederne til zanolimumab, et fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4, fra TenX Biopharma, Inc. Genmabs licensaftale med Emergent BioSolutions blev lettere modificeret 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).

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Prækliniske programmer

Genmab har i alt ti aktive programmer i præklinisk udvikling, som både udføres af Genmab og sammen med vores samarbejdspartnere. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets mod en række sygdoms-indikationer. 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 mod tre targets i centralnervesystemet (CNS) i henhold til en aftale med H. Lundbeck A/S.

I 2010 indgik Genmab et samarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) med Seattle Genetics for HuMax[®]-TF, rettet mod Tissue Factor antigenet. Genmab præsenterede tidlige positive in vitro og in vivo data på forsknings- og udviklingsdagen i januar 2011. I 2011 indgik vi en produktionsaftale med Lonza, som sikrer en produktionsplan til fremstilling af Tissue Factor antistoffet.

I april 2011 udvidede vi vores samarbejde med Seattle Genetics til at inkludere et yderligere antistof, HuMax-CD74, rettet mod CD74 proteinet, som er udtrykt i en lang række hæmatologiske maligne cancersygdomme samt en række 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 sqf.) 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 salgsagent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten.

Som nævnt i afsnittet Fremtidsudsigter i denne delårsrapport har vi som følge af de generelle forværrede markedsforhold og økonomiske fremtidsudsigter, frygt for en ny global recession samt tilgængeligheden af overskydende kontraktproduktionskapacitet rykket det forventede salg af faciliteten til 2012.

Endvidere har vi reduceret dagsværdien fra ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. pr. 30. september 2011. Da de salgsrelaterede omkostninger også er reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra USD 120 mio. til USD 58 mio. Som følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger er der indregnet en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. i resultatopgørelsen. Nedskrivningen er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet og allokeret pro rata på facilitetens langfristede aktivers respektive regnskabsmæssige værdier.

Den reviderede dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er baseret på benchmarking og rådgivning fra vores salgsagent. Da der endnu ikke er indgået en bindende salgsaftale, og da faciliteten i Brooklyn Park ikke forventes at kunne 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 de bedst mulige tilgængelige oplysninger og kan ændre sig. Eventuelle fremtidige ændringer til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

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.

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

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.

For at reducere Genmab's langsigtede risiko på valutakursudsving mellem GBP/DKK har Genmab i oktober 2011 indgået en derivatkontrakt for at sikre valutakursrisiko for perioden 2013 til 2015 associeret med den årlige kontante betalingsforpligtelse på GBP 17 mio. under samarbejdet med GSK.

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.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 258 mio. i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med DKK 491 mio. i den tilsvarende periode af 2010. Nedgangen skyldes hovedsageligt indregningen af to milestonebetalinger vedrørende samarbejdet med GSK i 2010.

Nettoomsætningen 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.

DKK mio.	Første ni måneder 2011	Første ni måneder 2010
Royalties	55	39
Milestonebetalinger	-	203
Udskudt omsætning	170	160
Øvrig nettoomsætning	33	89
Samlet nettoomsætning	258	491

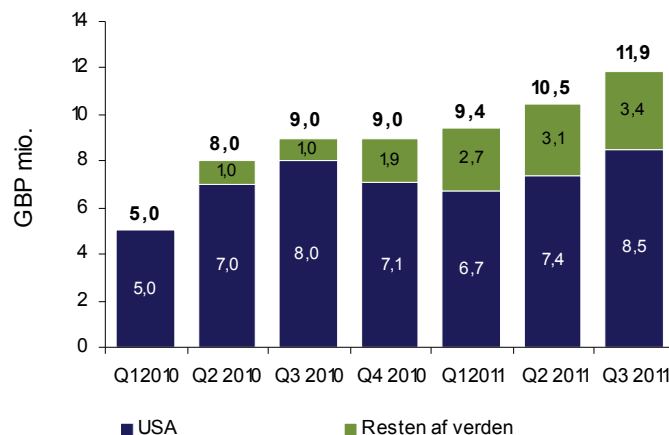
Som følge af at nettoomsætningen indeholder royalties, milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af nettoomsætning variere fra periode til periode.

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.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

GSK's nettoomsætning af Arzerra udgjorde GBP 31,8 mio. i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med GBP 22,0 mio. i samme periode i 2010, svarende til en stigning på 45%. Figuren nedenfor viser udviklingen i nettoomsætningen af Arzerra over de seneste syv kvartaler.



De samlede indregnede royalties i de første ni måneder af 2011 vedrørende nettoomsætningen af Arzerra udgjorde DKK 54 mio. set i forhold til DKK 39 mio. i samme periode af 2010. 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 de første ni måneder af 2011.

I 2010 nåede Genmab to milestones under samarbejdet med GSK. En milestonebetaling på DKK 87 mio. blev udløst i andet kvartal, da EU-Kommissionen udstedte en betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med refraktært CLL. En milestonebetaling på DKK 116 mio. blev udløst i tredje kvartal, da vi offentliggjorde igangsættelsen af et fase III studie med patienter med indolent B-NHL.

Udskudt omsætning:

I de første ni måneder af 2011 udgjorde udskudt omsætning DKK 170 mio. sammenlignet med DKK 160 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. september 2011 var DKK 920 mio. inkluderet 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 89 mio. i de første ni måneder af 2010 til DKK 33 mio. i samme periode i 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.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Driftsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 390 mio. i de første ni måneder af 2011 mod DKK 434 mio. i de første ni måneder af 2010.

I juli 2010 ændrede vi aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK, således at det ikke længere var Genmab pålagt at skulle finansiere autoimmun udvikling af ofatumumab fra 1. januar 2010. Dette medførte en tilbageførsel af forpligtelser vedrørende udviklingsomkostninger for såvel 2009 som 2010 i tredje kvartal 2010, som dermed reducerede vores udviklingsomkostninger.

Trods den positive indvirkning fra den ikke-tilbagevendende tilbageførsel af forpligtelser i tredje kvartal 2010, faldt udviklingsomkostningerne med DKK 44 mio., svarende til 10%, i forhold til de første ni måneder af 2010. Besparelserne afspejlede vores fortsatte indsats for at nedbringe omkostningerne og kunne primært henføres til lavere personaleomkostninger som følge af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner, som reducerede antallet af medarbejdere med over 330 ansatte.

Pr. 30. september 2011 havde vi 24 igangværende kliniske studier mod 29 kliniske studier pr. 30. september 2010, herunder studier, der udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab-programmet ned. 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 77% i de første ni måneder af 2010. Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt personaleomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 53 mio. i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med DKK 130 mio. i samme periode i 2010. Reduktionen på DKK 77 mio., svarende til 60%, kunne henføres til en reduktion i løn- og warrantomkostninger som følge af ovennævnte reorganiseringsplaner samt en engangsomkostning på DKK 41 mio. relateret til selskabets tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010.

Administrationsomkostningerne udgjorde 12% af vores samlede driftsomkostninger i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med 23% i samme periode af 2010. Denne nedgang er et resultat af de ovenfor nævnte faktorer.

Driftsresultat

Driftsunderskuddet udgjorde DKK 185 mio. i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med DKK 73 mio. i samme periode i 2010.

Trods en omsætningsnedgang på DKK 233 mio. i forhold til samme periode af 2010 var stigningen i Genmabs driftsunderskud i de første ni måneder af 2011 begrænset til DKK 112 mio. Dette kunne primært henføres til fortsat højt fokus på omkostningsstyring samt de ovenfor omtalte udgiftsposter. Som følge heraf faldt de samlede driftsomkostninger med 22% fra DKK 564 mio. i de første ni måneder af 2010 til DKK 443 mio. i de første ni måneder af 2011.

Pr. 30. september 2011 var antallet af medarbejdere i alt 180 sammenlignet med 210 pr. 30. september 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

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

mio. i de første ni måneder af 2011 mod DKK 22 mio. i samme periode sidste år. Omkostningerne var indeholdt i resultatet for de fortsættende aktiviteter og kunne primært henføres til omkostninger forbundet med transitionsmedarbejdere. Transitionsperioden for de resterende medarbejdere, der blev berørt af reorganiseringsplanen fra oktober 2010, udløb den 30. juni 2011.

Medarbejdere	30. september 2011	30. september 2010
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	137	153
Administrative medarbejdere	20	33
Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	157	186
Ophørt aktivitet	23	24
Samlet antal medarbejdere	180	210

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for de første ni måneder af 2011 udgjorde en nettoindtægt på DKK 10 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 26 mio. i de første ni måneder af 2010. Forskellen mellem de to perioder skyldtes primært ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer samt dagsværdireguleringer forbundet med vores kortfristede værdipapirer.

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.	Første ni måneder 2011	Første ni måneder 2010
Renter og øvrige finansielle indtægter	18	17
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	2	9
Valutakursgevinster, netto	-	1
Finansielle indtægter	20	27
Renter og øvrige finansielle omkostninger	(2)	(1)
Valutakurstab, netto	(8)	-
Finansielle omkostninger	(10)	(1)
Finansielle poster, netto	10	26

Til trods for en højere gennemsnitlig likviditet i forhold til 2010 var de samlede renteindtægter på DKK 18 mio. i de første ni måneder af 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 de første ni måneder af 2011 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 2 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 9 mio. i de første ni måneder af 2010. I tredje kvartal 2011 var vores kortfristede værdipapirer positivt påvirket af den igangværende

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

globale økonomiske uro, som har medført faldende markedsrenter. Endvidere investeres vores værdipapirer i højlikvide og konservative værdipapirer med lav risiko og høj kreditvurdering. Sådanne værdipapirer oplever for øjeblikket stor efterspørgsel, hvilket medfører stigende dagsværdi.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer grundet de væsentligt svingende valutakurser mellem USD/DKK og GBP/DKK. Sammenlignet med de første ni måneder af 2010 blev valutakursreguleringer, netto reduceret fra en indtægt på DKK 1 mio. til et tab på DKK 8 mio.

I tredje kvartal af 2011 steg USD/DKK valutakursen med ca. 7% (tredje kvartal 2010: et fald på 12%). Denne stigning var den primære årsag til reduktionen i netto valutakurstab fra DKK 43 mio. i første halvår 2011 til DKK 8 mio. i de første ni måneder af 2011.

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 samt at reducere Genmab valutakursrisiko på kort sigt.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter

Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter for de første ni måneder af 2011 udgjorde DKK 181 mio. sammenlignet med DKK 66 mio. i samme periode af 2010. Det højere underskud af fortsættende aktiviteter kunne henføres til en reduktion i nettoomsætningen på DKK 233 mio., en reduktion i netto finansielle poster på DKK 16 mio. samt den positive indvirkning på resultatet i 2010 fra tilbageførslen af udviklingsforpligtelser vedrørende ofatumumab. Stigningen i nettounderskuddet var imidlertid begrænset til DKK 115 mio. som følge af det fortsatte fokus på omkostningsstyring, besparelser fra vores reorganiseringer samt engangsomkostninger i 2010 vedrørende selskabets tidligere Chief Executive Officer.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 6 mio. sammenlignet med DKK 18 mio. i de første ni måneder af 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 371 mio. i de første ni måneder af 2011 sammenlignet med DKK 172 mio. i samme periode af 2010.

Som nævnt under afsnittet Produktion i denne delårsrapport er dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger blevet reduceret fra ca. USD 120 mio. til USD 58 mio. pr. 30. september 2011, hvilket har resulteret i en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. Denne nedskrivning er indeholdt i de DKK 371 mio. anført ovenfor. Underskuddet på DKK 172 mio. i 2010 indeholdt en nedskrivning på DKK 130 mio.

Forud for 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 2011 på DKK 29 mio. Beløbet for den tilsvarende periode i 2010 udgjorde DKK 42 mio. Nedgangen på DKK 13 mio. skyldes fastholdelsesbonus i forbindelse med reorganiseringsplanen fra november 2009, som indregnedes i de første ni måneder af 2010.

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

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Likviditet

Pr. 30. september 2011 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.221 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Dette svarede til et cash burn på DKK 325 mio. i de første ni måneder af 2011, i forhold til en nettostigning på DKK 413 mio. i samme periode sidste år. Det realiserede cash burn i de første ni måneder af 2011 kunne primært henføres til igangværende investeringer i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter. Nettostigningen i de første ni måneder af 2010 var påvirket af provenuet (GBP 90 mio.) modtaget fra den ændrede aftale med GSK den 1. juli 2010.

DKK mio.	Første ni måneder 2011	Første ni måneder 2010
Kortfristede værdipapirer	1.048	1.273
Bankindeståender og kontantbeholdninger	165	278
Kortfristede værdipapirer	-	136
Likvider bestemt for salg	8	7
Likvide beholdninger	173	421
Likviditet	1.221	1.694

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. september 2011 havde 82% af vores kortfristede værdipapirer en AAA-rating mod 91% pr. 30. juni 2011.

Pr. 30. september 2011 havde vi urealiserede gevinster på vores kortfristede værdipapirer på DKK 8 mio. Der henvises til note 3 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer. I tredje kvartal 2011 var vores kortfristede værdipapirer positivt påvirket af den igangværende globale økonomiske uro, som har medført faldende markedsrenter og en stigning i valutakursen mellem DKK og GBP.

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. september 2011 udgjorde de samlede aktiver DKK 1.673 mio. mod DKK 2.482 mio. pr. 31. december 2010. Pr. 30. september 2011 bestod aktiverne hovedsageligt af kortfristede værdipapirer på DKK 1.048 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 335 mio. i forbindelse med den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. Der henvises til note 2 og 3 i denne delårsrapport for yderligere information.

Anden gæld er steget fra DKK 110 mio. pr. 31. december 2010 til DKK 140 mio. pr. 30. september 2011. Stigningen skyldtes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftale med GSK.

Pr. 30. september udgjorde egenkapitalen DKK 535 mio. sammenlignet med DKK 1.080 mio. ved udgangen af december 2010. Den 30. september 2011 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 32% sammenlignet med 44% ved udgangen af 2010. Faldet i forhold til udgangen af december 2010 skyldes nettounderskuddet i de første ni måneder af 2011.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I oktober offentliggjorde selskabet en royaltyindtægt på DKK 20,3 mio. på baggrund af en nettoomsætning for Arzerra i tredje kvartal 2011 på GBP 11,9 mio. (ca. DKK 101,4 mio.).

Endvidere indgik Genmab i oktober en derivatkontakt for at reducere Genmabs langsigtede kursrisiko mellem GBP og DKK under samarbejdet med GSK. Der henvises til afsnittet Væsentlige risici og usikkerheder I denne delårsrapport for yderligere information

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på delårsrapporten pr. 30. september 2011.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR TREDJE KVARTAL
Resultatopgørelse

Note	3. kvartal 2011 DKK'000	3. kvartal 2010 DKK'000
Nettoomsætning	90.867	214.598
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(131.286)	(20.888)
Administrationsomkostninger	(17.492)	(26.772)
Driftsomkostninger	(148.778)	(47.660)
Driftsresultat	(57.911)	166.938
Finansielle poster, netto	50.133	(39.331)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(7.778)	127.607
Selskabsskat	(865)	(2.493)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(8.643)	125.114
Nettoresultat af ophørt aktivitet	(352.129)	(143.561)
Nettoresultat	(360.772)	(18.447)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(8,03)	(0,41)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie *	(0,19)	2,79
Totalindkomstopgørelse		
Nettoresultat	(360.772)	(18.447)
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	11.696	(47.919)
Totalindkomst i alt	(349.076)	(66.366)

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

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2011
Resultatopgørelse

	9 måneder 2011	9 måneder 2010
Note	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning	257.867	490.919
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(390.308)	(434.152)
Administrationsomkostninger	(52.636)	(130.139)
Driftsomkostninger	(442.944)	(564.291)
Driftsresultat	(185.077)	(73.372)
Finansielle poster, netto	9.685	26.085
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(175.392)	(47.287)
Selskabsskat	(5.913)	(18.251)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(181.305)	(65.538)
Resultat af ophørt aktivitet	2 (371.258)	(172.012)
Nettoresultat	(552.563)	(237.550)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(12,30)	(5,29)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(4,04)	(1,46)
Totalindkomstopgørelse		
Nettoresultat	(552.563)	(237.550)
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(8.753)	30.720
Totalindkomst i alt	(561.316)	(206.830)

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
BALANCE - AKTIVER

	Note	30. september 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000	30. september 2010 DKK'000
Materielle aktiver		33.869	41.430	49.371
Andre værdipapirer og kapitalandele		365	365	468
Tilgodehavender		9.656	7.174	8.012
Udskudte skatteaktiver		10.012	13.265	11.439
Langfristede aktiver i alt		53.902	62.234	69.290
Tilgodehavender		59.295	65.427	24.885
Periodeafgrænsningsposter		12.028	10.952	5.776
Kortfristede værdipapier	3	1.048.177	1.548.309	1.272.450
Likvide beholdninger		164.991	100.950	414.435
		1.284.491	1.725.638	1.717.546
Aktiver bestemt for salg	2	334.508	693.729	671.410
Kortfristede aktiver i alt		1.618.999	2.419.367	2.388.956
Aktiver i alt		1.672.901	2.481.601	2.458.246

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
BALANCE – PASSIVER

	Note	30. september 2011	31. december 2010	30. september 2010
		DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.907
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.256
Reserve for valutakursregulering		81.005	89.758	82.619
Overført resultat		(4.966.385)	(4.429.854)	(4.356.231)
Egenkapital		534.783	1.080.067	1.146.551
Hensatte forpligtelser		22.137	22.864	23.587
Leasingforpligtelse		5.995	11.846	13.383
Anden gæld		35.891	42.213	11.025
Langfristede forpligtelser i alt		64.023	76.923	47.995
Hensatte forpligtelser		-	100	529
Leasingforpligtelse		7.388	6.091	6.268
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.754	32.761	34.460
Udskudt omsætning		919.744	1.089.318	1.089.133
Overtræk kassekredit		-	115.780	-
Anden gæld		104.451	68.102	119.364
		1.061.337	1.312.152	1.249.754
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	12.758	12.459	13.946
Kortfristede forpligtelser i alt		1.074.095	1.324.611	1.263.700
Forpligtelser i alt		1.138.118	1.401.534	1.311.695
Passiver i alt		1.672.901	2.481.601	2.458.246
Warrants	4			
Interne aktionærer	5			

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	9 måneder 2011 DKK'000	9 måneder 2010 DKK'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(175.392)	(47.287)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	2	(371.258)	(172.012)
Nettoresultat før skat		(546.650)	(219.299)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto		(9.692)	(26.094)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:			
Afskrivninger og amortiseringer		11.419	16.484
Nedskrivninger		342.288	130.137
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		44	(410)
Aktiebaseret vederlag		16.032	56.189
Hensatte forpligtelser		-	19.276
Ændring i driftskapital:			
Tilgodehavender		(5.117)	44.796
Periodeafgrænsningsposter		(1.193)	2.208
Betalte hensatte forpligtelser		(1.070)	(6.910)
Udskudt omsætning		(169.574)	649.762
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		29.733	(260.443)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(333.780)	405.696
Betalte finansielle indtægter		19.016	15.927
Betalte selskabsskatter		(6.388)	(11.693)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(321.152)	409.930
Investeringer i materielle aktiver		(5.044)	(6.117)
Salg af materielle aktiver		470	1.391
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(709.418)	(1.212.126)
Salg af kortfristede værdipapirer		1.215.199	765.792
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		501.207	(451.060)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(4.554)	(5.291)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(4.554)	(5.291)
Ændring i likvide beholdninger		175.501	(46.421)
Likvide beholdninger primo		(2.088)	464.446
Kursreguleringer		(782)	3.851
Likvide beholdninger ultimo		172.631	421.876
Likvide beholdninger omfatter:			
Bankindeståender og kontantbeholdninger		164.991	278.087
Kortfristede værdipapirer		-	136.348
Likvider bestemt for salg	2	7.640	7.441
		172.631	421.876

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
EGENKAPITALOPGØRELSE

	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 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 ejere:						
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
Totalindkomst				7.139	(83.906)	(76.767)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					10.283	10.283
31. december 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	89.758	(4.429.854)	1.080.067
Totalindkomst				(8.753)	(552.563)	(561.316)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					16.032	16.032
30. september 2011	44.907.142	44.907	5.375.256	81.005	(4.966.385)	534.783

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

NOTER TIL REGNSKABET

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 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. For en yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn henvises til note 1 i årsrapporten for 2010.

Som beskrevet i afsnittet Regnskabsberetning i denne delårsrapport blev dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger på vores produktionsfacilitet reduceret i september 2011.

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. For yderligere information om faciliteten se følgende link: <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 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.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

I tredje kvartal 2010 blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som 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 blev fortsat vurderet til ca. USD 5 mio.

I september 2011 blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. indregnet som et resultat af forværrede markedsforhold. Dagsværdien er pr. 30. september 2011 reduceret fra ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. Da de salgsrelaterede omkostninger også er reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., anslås dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger at udgøre USD 58 mio. pr. 30. september 2011. For yderligere information henvises til afsnittet Produktion i denne delårsrapport.

	30. september 2011	31. december 2010	30. september 2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat af ophørt aktivitet		(hele året)	
Omsætning	-	376	376
Omkostninger	(29.577)	(48.361)	(42.260)
	(29.577)	(47.985)	(41.884)
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	(341.688)	(130.137)	(130.137)
	(371.265)	(178.122)	(172.021)
Driftsresultat			
Finansielle indtægter, netto	7	11	9
	(371.258)	(178.111)	(172.012)
Nettoresultat før skat			
Skat af resultat	-	(28)	-
	(371.258)	(178.139)	(172.012)
Nettoresultat			
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(8,27)	(3,97)	(3,83)
Pengestrømme anvendt i ophørt aktivitet			
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(28.917)	(98.127)	(91.734)
	(28.917)	(98.127)	(91.734)
Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet			
Aktiver og forpligtelser bestemt for salg			
Materielle aktiver	319.644	673.596	655.212
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7.224	7.391	8.757
Likvide beholdninger	7.640	12.742	7.441
	334.508	693.729	671.410
Aktiver			
Hensatte forpligtelser	(639)	(1.137)	(3.782)
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(12.119)	(11.322)	(10.164)
	(12.758)	(12.459)	(13.946)
Forpligtelser			
Nettoaktiver i ophørt aktivitet	321.750	681.270	657.464

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Note 3 – Kortfristede værdipapirer

	30. september 2011	31. december 2010	30. september 2010
	DKK'000	DKK'000 (hele året)	DKK'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.551.351	847.726	847.726
Periodens tilgang	709.418	1.585.038	1.212.126
Periodens afgang	(1.220.253)	(881.413)	(791.363)
Kostpris ved periodens afslutning	1.040.516	1.551.351	1.268.489
Dagsværdiregulering primo perioden	(3.042)	(30.816)	(30.816)
Periodens dagsværdiregulering	10.703	27.774	34.777
Dagsværdiregulering ultimo perioden	7.661	(3.042)	3.961
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	1.048.177	1.548.309	1.272.450
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	101%	100%	100%

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 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. september 2011 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede gevinster) DKK 8 mio., hvor den regnskabsmæssige værdi var 101% i forhold til 100% pr. 31. december 2010 og 99% pr. 30. juni 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.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

Warrantaktivitet

Warrantaktivitet i de første ni måneder af 2011 og 2010 er anført nedenfor.

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

	30. september 2011	30. september 2010
Udestående warrants pr. 1. januar	5.942.690	5.436.883
Tildelt	401.500	402.000
Udnyttet	-	-
Udløbet/annulleret	(76.250)	(53.693)
Udestående warrants pr. 30. september	6.267.940	5.785.190
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	(DKK 200,59)	(DKK 214,64)

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag udgjorde i de første ni måneder af 2011 i alt DKK 16 mio. sammenlignet med DKK 56 mio. i den tilsvarende periode af 2010.

De faldende omkostninger til aktiebaseret vederlag skyldes indregningen af warrantudgifter 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. september 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 de første ni måneder af 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.

I første kvartal 2011 erhvervede Dr. Jan van de Winkel 110.000 aktier til en markedsværdi på DKK 5.744.534 på erhvervelsestidspunktet.

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.

Efter balancedagen er der den 14. oktober 2011 tildelt 3.000 warrants til et medlem af bestyrelsen, med en Black-Scholes værdi på DKK 0,51 tusinde.

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

	31. december 2010	Købt	Solgt	30. september 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. september 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

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for Genmabkoncernen for perioden 1. januar til 30. september 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 3-17 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, 2. november 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)

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011

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. september 2011, som var USD 1,00 = DKK 5,5111.

Nøgletal i USD

	3. kvartal 2011 USD'000	3. kvartal 2010 USD'000	9 måneder 2011 USD'000	9 måneder 2010 USD'000	Hele året 2010 USD'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	16.488	38.939	46.790	89.078	105.619
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(23.822)	(3.790)	(70.822)	(78.778)	(105.698)
Administrationsomkostninger	(3.174)	(4.858)	(9.551)	(23.614)	(29.078)
Driftsresultat	(10.508)	30.291	(33.583)	(13.314)	(29.157)
Finansielle poster, netto	9.097	(7.137)	1.757	4.733	6.940
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(1.568)	22.702	(32.899)	(11.893)	(26.005)
Balance					
Likviditet	221.518	307.439	221.518	307.439	280.565
Langfristede aktiver	9.781	12.573	9.781	12.573	11.292
Aktiver	303.552	446.054	303.552	446.054	450.291
Egenkapital	97.038	208.044	97.038	208.044	195.980
Aktiekapital	8.148	8.148	8.148	8.148	8.148
Investeringer i materielle aktiver	229	544	915	1.110	1.834
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(19.184)	140.416	(58.274)	74.383	48.660
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	32.232	(143.556)	90.945	(81.847)	(134.002)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(276)	(308)	(826)	(960)	(1.271)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	31.324	76.550	31.324	76.550	(379)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(15.863)	138.510	(59.047)	74.934	48.060
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(1,46)	(0,07)	(2,23)	(0,96)	(1,30)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,03)	0,51	(0,73)	(0,26)	(0,58)
Aktiekurs ultimo året	5,88	11,18	5,88	11,18	11,89
Kurs/indre værdi	2,72	2,41	2,72	2,41	2,72
Indre værdi	2,16	4,63	2,16	4,63	4,36
Egenkapitalandel	32%	47%	32%	47%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	212	182	241	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	180	210	180	210	189

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
Resultatopgørelse i USD

	9 måneder 2011	9 måneder 2010
	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	46.790	89.078
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(70.822)	(78.778)
Administrationsomkostninger	(9.551)	(23.614)
Driftsomkostninger	(80.373)	(102.392)
Driftsresultat	(33.583)	(13.314)
Finansielle poster, netto	1.757	4.733
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(31.826)	(8.581)
Selskabsskat	(1.073)	(3.312)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(32.899)	(11.893)
Nettoresultat af ophørt aktivitet	(67.365)	(31.212)
Nettoresultat	(100.264)	(43.105)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(2,23)	(0,96)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,73)	(0,26)
Totalindkomstopgørelse i USD		
Nettoresultat	(100.264)	(43.105)
Øvrig totalindkomst:		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(1.588)	5.574
Totalindkomst i alt	(101.852)	(37.531)

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
Sammendraget balance i USD

	30. september 2011	31. december 2010	30. september 2010
	USD'000	USD'000	USD'000
Langfristede aktiver i alt	9.781	11.292	12.573
Tilgodehavender	10.759	11.872	4.515
Periodeafgrænsningsposter	2.183	1.987	1.048
Kortfristede værdipapirer	190.194	280.944	230.889
Likvider	29.938	18.318	75.200
	233.074	313.121	311.652
Aktiver bestemt for salg	60.697	125.878	121.829
Kortfristede aktiver i alt	293.771	438.999	433.481
Aktiver i alt	303.552	450.291	446.054
Egenkapital	97.038	195.980	208.044
Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.617	13.958	8.709
Kortfristede gældsforpligtelser	192.582	238.092	226.770
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.315	2.261	2.531
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	194.897	240.353	229.301
Gældsforpligtelser i alt	206.514	254.311	238.010
Passiver i alt	303.552	450.291	446.054

DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2011
Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	9 måneder 2011 USD'000	9 måneder 2010 USD'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(31.826)	(8.581)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	(67.365)	(31.212)
Nettoresultat før skat	(99.191)	(39.793)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(1.759)	(4.735)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	67.099	40.225
Ændring i driftskapital	(26.714)	77.918
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(60.565)	73.615
Betalte finansielle indtægter	3.450	2.890
Betalte selskabsskatter	(1.159)	(2.122)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(58.274)	74.383
Investeringer i materielle aktiver	(915)	(1.110)
Salg af materielle aktiver	85	252
Køb af kortfristede værdipapirer	(128.725)	(219.943)
Salg af kortfristede værdipapirer	220.500	138.954
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	90.945	(81.847)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(826)	(960)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(826)	(960)
Ændring i likvide beholdninger	31.845	(8.424)
Likvide beholdninger primo	(379)	84.275
Kursreguleringer	(142)	699
Likvide beholdninger ultimo	31.324	76.550