



Halvårsrapport  
pr. 30. juni 2006

22. august 2006

Genmab A/S  
Toldbodgade 33  
1253 København K  
CVR-nr. 21 02 38 84

## Kære Aktionær

I første halvår af 2006 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 189,8 mio. (ca. USD 32,3 mio.) sammenlignet med DKK 198,1 mio. (ca. USD 33,8 mio.) i samme periode af 2005. I første halvår af 2006 indregnede Genmab DKK 74,3 mio. (ca. USD 12,7 mio.) i omsætning sammenlignet med DKK 21,4 mio. (ca. USD 3,6 mio.) i samme periode af 2005.

Ved udgangen af første halvår 2006 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,918 mia. (ca. USD 326,8 mio.).

I første halvår af 2006 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 84% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 218,9 mio. (ca. USD 37,3 mio.) sammenlignet med DKK 204,1 mio. (ca. USD 34,8 mio.) i første halvår af 2005. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 42,9 mio. (ca. USD 7,3 mio.) sammenlignet med DKK 38,8 mio. (ca. USD 6,6 mio.) i samme periode af 2005.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 4,96 (ca. USD 0,84) i første halvår af 2006 sammenlignet med DKK 6,59 (ca. USD 1,12) i første halvår af 2005.

## Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2006. Vi forventer et driftsunderskud for 2006 på DKK 490 – 530 mio. og et nettounderskud på DKK 440 – 480 mio. Som følge af den i januar 2006 gennemførte rettede emission af 5.750.000 nye aktier, der resulterede i et nettoprovenu til selskabet på ca. DKK 800 mio., forventes selskabets beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer at være øget med DKK 340 – 380 mio. ved udgangen af 2006 sammenlignet med 2005. Selskabets beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2006 forventes at ligge i intervallet DKK 1,593 – 1,633 mia.

Disse forventninger kan ændre sig primært afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske udviklingsaktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2006, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

## Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte den positive udvikling fra første kvartal, der blandt andet inkluderede tildeling af Fast Track status til HuMax-EGFr og gennemførelse af en international rettet emission. Herudover offentliggjorde vi resultater fra vores fase I/II HuMax-CD20 studie i leddegigt, en opdatering vedrørende AMG 714 og køb af rettighederne til en række angiogenese-targets. De væsentligste forretnings- og forskningsmæssige resultater i andet kvartal af 2006 omfatter følgende:

- Den 23. maj offentliggjorde Genmab påbegyndelsen af et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20. Studiet er et enkeltarms, internationalt, multicenter studie af patienter med refraktær B-celle kronisk lymfatisk leukæmi (CLL).
- Efter balancedagen påbegyndte vi den 10. juli et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkin's lymfom (NHL).
- Resultater fra fase II studiet af AMG 714 til behandling af leddegigt (RA) blev præsenteret på EULAR konferencen den 22. juni.
- Den 8. juni offentliggjorde vi, at HuMax-CD38 i prækliniske studier har vist sig at være det første kendte antistof, som blokerer CD38s ekto-enzymatiske aktivitet.

## Produktpipeline

I første halvår af 2006 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige

udviklingsstadier. Pr. 30. juni 2006 inkluderede vores kliniske pipeline to pivotale fase III studier, tre fase II studier, tre fase I/II studier, et fase I studie og mere end ti prækliniske programmer.

Det følgende er en opdatering af status for hvert af vores vigtigste programmer.

#### **HuMax-CD4®**

HuMax-CD4 er under udvikling til behandling af både kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom. Et pivotalt studie med HuMax-CD4 til behandling af patienter med fremskreden CTCL er i gang under en aftale med de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren. Pivotalstudiet, der gennemføres under Fast Track status, omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), som er resistente eller intolerante overfor Targretin samt en anden standardbehandling. Genmab har Orphan Drug status i både EU og i USA for HuMax-CD4 til behandling af MF-patienter.

Genmab gennemfører ligeledes en fase II klinisk afprøvning med HuMax-CD4 i patienter med resistent eller recidiverende non-kutant T-celle lymfom med oprindelse i lymfeknuderne. Lovende foreløbige responsdata blev præsenteret i december 2005.

Genmab har overdraget de eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 til Serono S.A. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger og for den fremtidige produktion samt markedsføring af HuMax-CD4. Genmab vil fortsætte de to igangværende kliniske afprøvninger på vegne af Serono og vil være berettiget til milestone- og royaltybetalinger.

#### **HuMax-CD20™**

HuMax-CD20 udvikles i øjeblikket til tre forskellige indikationer: Kronisk lymfatisk

leukæmi (CLL), non-Hodgkin's lymfom (NHL) og leddegigt (RA).

I maj 2006 påbegyndte vi et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 i CLL. Studiet vil omfatte 100 patienter i en enkeltarms, international, multicenter afprøvning. Patienterne i studiet har enten ikke opnået tilstrækkelig effekt i behandling med fludarabine og alemtuzumab eller ikke opnået tilstrækkelig effekt i behandling med fludarabine, og kan ikke tåle eller vurderes ikke at kunne behandles med alemtuzumab. Resultater præsenteret i december 2005 fra en fase I/II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af resistent eller tilbagevendende CLL viste, at responset generelt fremkom tidligt, da 67% af de evaluérbare patienter, der blev behandlet på højeste dosisniveau (2.000 mg), responderede på behandlingen i uge 4. Tolv ud af 26 patienter (46%) opnåede objektive responser, der varede i mindst 8 uger, herunder 2 tilfælde af nodulær partiel remission. Ti patienter viste komplet respons målt ved fravær af forstørrede lymfeknuder, milt og lever, samt normalisering af blodtallet på et tidspunkt henover en 19-ugers opfølgingsperiode. HuMax-CD20 tålte godt, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået.

Efter balancedagen påbegyndte vi i juli 2006 et fase III pivotalstudie af HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkin's lymfom (NHL). Pivotalstudiet omfatter omkring 162 NHL-patienter, der er refraktære over for rituximab i kombination med kemoterapi eller over for rituximab givet som vedligeholdelsesbehandling. I juni og december 2005 præsenterede vi data fra et fase I/II studie i HuMax-CD20 til behandling af follikulært lymfom, en undergruppe af NHL. Objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriteriet blev målt hos 37 evaluérbare patienter, heraf 5 komplette responser, 2 ubekræftede komplette responser og 9 partielle responser. Median responsvarighed og mediantid til sygdomsprogression hos de patienter, der

responderede, var endnu ikke nået efter 12 måneders opfølgning. Der blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet under undersøgelsen, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået.

I marts 2006 offentliggjorde vi resultater fra et fase I/II studie i HuMax-CD20 til behandling af patienter med aktiv leddegigt, som ikke har haft gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler). Behandling af 33 patienter i en fase I/II dosis-eskaleringsundersøgelse blev afsluttet i august 2005 og studiet blev udvidet til en fase II undersøgelse, som nu er igangværende. Studiet omfatter yderligere 200 patienter, som randomiseres i fire behandlings-grupper. Patienterne modtager to infusioner med to ugers mellemrum og følges i 24 uger for at evaluere bivirkninger og effekt og herefter hver 12. uge, indtil B-celletallet er tilbage på baseline-niveau. I marts 2006 offentliggjorde vi, at der ved uge 24 blev observeret respons hos 26 patienter, som havde fået to doser af HuMax-CD20 i fase I/II studiet. Resultaterne viste, at 73% opnåede ACR20, 38% ACR50 og 15% ACR70, mens ingen af placebogruppens 7 patienter responderede.

#### **HuMax-EGFr™**

Vi planlægger i øjeblikket et pivotalstudie til behandling af patienter, der lider af hoved- og halscancer. I maj 2005 blev der på ASCO-konferencen offentliggjort effektdata fra et åbent fase I/II dosis-eskalerende studie i HuMax-EGFr til behandling af refraktær hoved- og halscancer. I januar 2006 fik HuMax-EGFr tildelt betegnelsen Fast Track Product af FDA. Denne betegnelse omfatter patienter med hoved- og halscancer, der ikke tidligere har responderet på standard-behandling.

#### **AMG 714**

AMG 714, tidligere kendt som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen, Inc. til behandling af inflammatoriske, autoimmune

sygdomme. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

Resultater fra fase II studiet i leddegigt blev præsenteret på EULAR konferencen i juni 2006. Resultaterne viste, at ved uge 14 opnåede 54% af de patienter, der fik 280 mg af AMG 714, ACR20, mens 29 % opnåede ACR50 og 14% ACR70. Hos patienter, som fik placebo, opnåede 38% ACR20, 21% ACR50 og 12% ACR70.

Amgen offentliggjorde i marts 2006, at AMG 714 er blevet reformuleret til en mere kommercielt produktiv cellelinie. Antistoffet er i præklinisk afprøvning i psoriasis, og den nye formulering forventes at gå i fase I undersøgelser i 2006. De videre udviklingsplaner for leddegigt afventer fase I data.

#### **HuMax-Inflam™**

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af betændelsestilstande. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex, Inc. Genmab og Medarex har tidligere offentliggjort positive bivirknings- og effektdata fra en fase I/II undersøgelse med HuMax-Inflam i forskellige doser til behandling af patienter med en autoimmun sygdom, som vi endnu ikke har offentliggjort.

#### **Prækliniske programmer**

Genmabs offentliggjorte prækliniske programmer inkluderer HuMax-CD38™ til behandling af myelomatose, HuMax-HepC til potentiel behandling af hepatitis C virusreinfektion efter levertransplantation og HuMax-TAC™.

I juni 2006 offentliggjorde Genmab, at HuMax-CD38 i prækliniske studier har vist sig at blokere CD38s ekto-enzymatiske aktivitet. HuMax-CD38 er det første kendte antistof, som blokerer CD38s ekto-enzymatiske aktivitet. Denne specielle egenskab kan øge den effektivitet, hvormed

HuMax-CD38 ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmiceller.

Genmab leverede en HuMax-TAC cellelinje til Serono.

I maj 2005 indgik Genmab og Serono en aftale, der gav Serono eksklusive, globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC, der kan have terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme, herunder betændelsestilstande og autoimmune sygdomme. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger, og Genmab er berettiget til potentielle milestone- og royaltyp betalinger. Den første milestone blev nået i februar 2006, da

## 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. Hoved- og nøgletallene opfylder kravene i henhold til danske oplysningsforpligtelser og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Hele året 2005	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Hele året 2005
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Resultatopgørelse</b>										
Nettoomsætning	31.318	21.351	74.286	21.351	98.505	5.338	3.639	12.661	3.639	16.789
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(102.872)	(113.546)	(218.889)	(204.136)	(441.689)	(17.533)	(19.352)	(37.306)	(34.792)	(75.278)
Administrationsomkostninger	(21.180)	(21.369)	(42.888)	(38.766)	(84.740)	(3.610)	(3.642)	(7.310)	(6.607)	(14.443)
Driftsresultat	(92.734)	(113.564)	(187.491)	(221.551)	(427.924)	(15.805)	(19.355)	(31.955)	(37.760)	(72.932)
Finansielle indtægter, netto	4.065	16.437	(2.310)	23.478	33.334	693	2.802	(394)	4.001	5.681
Nettoresultat	(88.669)	(97.127)	(189.801)	(198.073)	(393.590)	(15.112)	(16.553)	(32.349)	(33.759)	(67.081)
<b>Balance</b>										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.917.560	1.059.614	1.917.560	1.059.614	1.252.902	326.816	180.593	326.816	180.593	213.537
Aktiver i alt	2.034.605	1.158.775	2.034.605	1.158.775	1.370.431	346.765	197.493	346.765	197.493	233.568
Egenkapital	1.806.782	1.035.383	1.806.782	1.035.383	1.118.770	307.935	176.463	307.935	176.463	190.675
Aktiekapital	39.424	30.541	39.424	30.541	33.108	6.719	5.205	6.719	5.205	5.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.296	1.177	3.798	2.750	8.223	221	201	647	469	1.401
<b>Pengestrømsopgørelse</b>										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(95.603)	(76.849)	(161.745)	(150.268)	(208.644)	(16.294)	(13.098)	(27.567)	(25.611)	(35.560)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	94.926	47.671	(659.056)	91.313	(127.547)	16.179	8.125	(112.325)	15.563	(21.738)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	18.411	25.119	858.510	37.878	297.357	3.138	4.281	146.319	6.455	50.680
Likvider	418.793	399.001	418.793	399.001	381.346	71.376	68.003	71.376	68.003	64.994
<b>Nøgletal (i DKK / USD)</b>										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(2,26)	(3,21)	(4,96)	(6,59)	(12,59)	(0,38)	(0,55)	(0,84)	(1,12)	(2,15)
Aktiekurs ultimo perioden	188,53	107,14	188,53	107,14	135,89	32,13	18,26	32,13	18,26	23,16
Kurs / indre værdi	4,11	3,16	4,11	3,16	4,02	4,11	3,16	4,11	3,16	4,02
Indre værdi	45,82	33,90	45,82	33,90	33,79	7,81	5,78	7,81	5,78	5,76
Gennemsnitligt antal medarbejdere	230	211	225	212	213	230	211	225	212	213
Antal medarbejdere ved periodens udgang	238	210	238	210	215	238	210	238	210	215

Genmab<sup>®</sup>, det Y-formede Genmab logo<sup>®</sup>, HuMax<sup>®</sup>, HuMax-CD4<sup>®</sup>, HuMax-EGFr<sup>™</sup>, HuMax-Inflam<sup>™</sup>, HuMax-CD20<sup>™</sup>, HuMax-TAC<sup>™</sup>, HuMax-HepC<sup>™</sup> og HuMax-CD38<sup>™</sup> er alle varemærker tilhørende Genmab A/S.

## Økonomisk udvikling

Halvårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Halvårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder halvårsrapporten en omregning af visse DKK beløb

til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette 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.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i halvårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. juni 2006, som var USD 1,00 = DKK 5,8674.

### **Nettoomsætning**

Koncernens nettoomsætning udgjorde DKK 74,3 mio. i første halvår af 2006. Nettoomsætningen er afledt af ydelser leveret under koncernens samarbejdsaftaler samt fra indregning af en del af den betaling, vi modtog fra Serono i 2005 for overdragelse af rettighederne til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4. Betalingen fra Serono blev indregnet som udskudt omsætning i 2005. Til sammenligning udgjorde koncernens nettoomsætning DKK 21,4 mio. i første halvår af 2005.

### **Driftsresultat**

Koncernens driftsunderskud for første halvår af 2006 var DKK 187,5 mio. sammenlignet med DKK 221,6 mio. i det tilsvarende halvår af 2005. Faldet i driftsunderskud kan primært henføres til den stigende omsætning.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 7% fra DKK 204,1 mio. i første halvår af 2005 til DKK 218,9 mio. i første halvår af 2006. Stigningen kan henføres til de stigende kliniske aktiviteter i forbindelse med udviklingen i vores produkt-pipeline, herunder omkostningerne til det stigende antal medarbejdere i vores kliniske afdelinger.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 42,9 mio. i første halvår af 2006 sammenlignet med DKK 38,8 mio. i samme periode af 2005. De højere omkostninger afspejler det stigende behov for ressourcer til støtte for vores ekspanderende forsknings- og udviklingsaktiviteter og større omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag i 2006 end i 2005.

Driftsresultatet for første halvår af 2006 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i

alt DKK 15,0 mio. sammenlignet med DKK 9,7 mio. for første halvår af 2005.

### **Finansielle poster**

Netto finansielle indtægter faldt fra DKK 23,5 mio. i første halvår af 2005 til en netto finansiell omkostning på DKK 2,3 mio. i første halvår af 2006. I første halvår af 2006 har selskabet genereret væsentlige renteindtægter på vores investeringer. Det stigende renteniveau har dog betydet, at markedsværdierne af vores investeringer er faldet. Kombineret med den fortsatte svækkelse af USD overfor DKK har dette haft en negativ effekt på periodens netto finansielle poster gennem urealiserede tab på kortfristede værdipapirer. Til sammenligning var netto finansielle indtægter i første halvår af 2005 positivt påvirket af en styrkelse af USD overfor DKK.

### **Nettoresultat**

Nettounderskuddet for første halvår af 2006 var på DKK 189,8 mio. sammenlignet med DKK 198,1 mio. i første halvår af 2005.

### **Likviditet**

Den 30. juni 2006 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,918 mia. sammenlignet med DKK 1,253 mia. pr. 31. december 2005. Dette svarer til en nettostigning på DKK 665 mio., der primært kan henføres til provenuet fra den rettede emission af 5.750.000 nye aktier i januar 2006.

Pengestrømmene for første halvår af 2006 er i overensstemmelse med vores forventninger. Driftsaktiviteten krævede pengestrømme på DKK 161,7 mio. sammenlignet med DKK 150,3 mio. i samme periode af 2005.

### **Balancen**

Pr. 30. juni 2006 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 2,035 mia. sammenlignet med DKK 1,370 mia. ved udgangen af 2005.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2006 udgjorde DKK 1,807 mia. sammenlignet med DKK 1,119 mia. ved udgangen af 2005. Pr. 30. juni 2006 var koncernens egenkapitalandel 89% sammenlignet med 82% ved udgangen af 2005.

### **Efterfølgende begivenheder**

Den 10. juli påbegyndte vi et HuMax-CD20 fase III pivotalstudie til behandling af patienter med follikulært non-Hodgkin's lymfom (NHL). Studiet

omfatter omkring 162 patienter, der er refraktære over for rituximab i kombination med kemoterapi eller over for rituximab givet som vedligeholdelsesbehandling.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på halvårsrapporten pr. 30. juni 2006.

Yderligere oplysninger:

Helle Husted  
Director, Investor Relations  
Telefon +45 33 44 77 30

*Fremadrettede oplysninger indeholdt i denne halvårsrapport er forbundet med risici og usikkerhed, der kan få de faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der fremgår af rapportens omtale af*

*selskabets forventninger. Disse og visse andre vigtige faktorer, der påvirker Genmab A/S's forretningsområder, er beskrevet i selskabets seneste årsrapport og børsprospekt.*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt halvårsrapporten for Genmab A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2006.

Halvårsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34,

”Perioderegnskaber” samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

København, den 22. august 2006

### Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

### Bestyrelsen

Michael B. Widmer  
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Irwin Lerner

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer



## Resultatopgørelse for andet kvartal af 2006

	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	31.318	21.351	5.338	3.639
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(102.872)	(113.546)	(17.533)	(19.352)
Administrationsomkostninger	(21.180)	(21.369)	(3.610)	(3.642)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(92.734)</b>	<b>(113.564)</b>	<b>(15.805)</b>	<b>(19.355)</b>
Finansielle indtægter	22.531	19.072	3.840	3.251
Finansielle udgifter	(18.466)	(2.635)	(3.147)	(449)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(88.669)</b>	<b>(97.127)</b>	<b>(15.112)</b>	<b>(16.553)</b>
Selskabsskat	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(88.669)</b>	<b>(97.127)</b>	<b>(15.112)</b>	<b>(16.553)</b>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(2,26)	(3,21)	(0,38)	(0,55)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	39.275.177	30.230.103	39.275.177	30.230.103

## Resultatopgørelse for første halvår af 2006

	1. halvår 2006	1. halvår 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	74.286	21.351	12.661	3.639
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(218.889)	(204.136)	(37.306)	(34.792)
Administrationsomkostninger	(42.888)	(38.766)	(7.310)	(6.607)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(187.491)</b>	<b>(221.551)</b>	<b>(31.955)</b>	<b>(37.760)</b>
Finansielle indtægter	48.376	37.242	8.245	6.347
Finansielle udgifter	(50.686)	(13.764)	(8.639)	(2.346)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(189.801)</b>	<b>(198.073)</b>	<b>(32.349)</b>	<b>(33.759)</b>
Selskabsskat	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(189.801)</b>	<b>(198.073)</b>	<b>(32.349)</b>	<b>(33.759)</b>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(4,96)	(6,59)	(0,84)	(1,12)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	38.297.522	30.073.042	38.297.522	30.073.042

Halvårsrapport  
Januar - juni 2006  
(22. august 2006)

## Balance – Aktiver

	Note	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	31. december	30. juni
		2006	2005	2005	2006	2005	2005
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Licenser og rettigheder		-	-	2.241	-	-	382
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>382</b>
Indretning af lejede lokaler		5.048	8.365	12.225	860	1.426	2.084
Driftsmateriel og inventar		33.044	27.595	32.045	5.632	4.703	5.462
Anlægsaktiver under opførelse		-	8.233	5.277	-	1.403	899
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>38.092</b>	<b>44.193</b>	<b>49.547</b>	<b>6.492</b>	<b>7.532</b>	<b>8.445</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.066	3.066	3.066	523	523	523
Langfristede tilgodehavender		-	-	5.961	-	-	1.016
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.066</b>	<b>3.066</b>	<b>9.027</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>1.539</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>41.158</b>	<b>47.259</b>	<b>60.815</b>	<b>7.015</b>	<b>8.055</b>	<b>10.366</b>
Andre tilgodehavender		66.219	54.213	27.138	11.286	9.239	4.624
Periodeafgrænsningsposter		9.668	16.057	11.208	1.648	2.737	1.910
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>75.887</b>	<b>70.270</b>	<b>38.346</b>	<b>12.934</b>	<b>11.976</b>	<b>6.534</b>
<b>Kortfristede værdipapirer</b>	2	<b>1.498.767</b>	<b>871.556</b>	<b>660.613</b>	<b>255.440</b>	<b>148.543</b>	<b>112.590</b>
<b>Likvider</b>		<b>418.793</b>	<b>381.346</b>	<b>399.001</b>	<b>71.376</b>	<b>64.994</b>	<b>68.003</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.993.447</b>	<b>1.323.172</b>	<b>1.097.960</b>	<b>339.750</b>	<b>225.513</b>	<b>187.127</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.034.605</b>	<b>1.370.431</b>	<b>1.158.775</b>	<b>346.765</b>	<b>233.568</b>	<b>197.493</b>

Halvårsrapport  
Januar - juni 2006  
(22. august 2006)

## Balance – Passiver

	Note	30. juni 2006 DKK'000	31. december 2005 DKK'000	30. juni 2005 DKK'000	30. juni 2006 USD'000	31. december 2005 USD'000	30. juni 2005 USD'000
Aktiekapital		39.424	33.108	30.541	6.719	5.643	5.205
Overkurs ved emission		3.751.974	2.894.992	2.632.808	639.461	493.403	448.718
Andre reserver		4.587	5.026	4.974	782	856	848
Reserve for aktiebaseret vederlag		48.208	33.254	19.153	8.216	5.668	3.264
Overført resultat		(2.037.411)	(1.847.610)	(1.652.093)	(347.243)	(314.895)	(281.572)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.806.782</b>	<b>1.118.770</b>	<b>1.035.383</b>	<b>307.935</b>	<b>190.675</b>	<b>176.463</b>
Leasingforpligtelse		14.750	14.485	18.660	2.514	2.469	3.180
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>14.750</b>	<b>14.485</b>	<b>18.660</b>	<b>2.514</b>	<b>2.469</b>	<b>3.180</b>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		8.072	8.551	9.616	1.376	1.457	1.639
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.455	14.494	42.901	7.065	2.470	7.312
Udskudt omsætning		111.658	148.527	-	19.030	25.314	-
Anden gæld		51.888	65.604	52.215	8.845	11.183	8.899
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>213.073</b>	<b>237.176</b>	<b>104.732</b>	<b>36.316</b>	<b>40.424</b>	<b>17.850</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>227.823</b>	<b>251.661</b>	<b>123.392</b>	<b>38.830</b>	<b>42.893</b>	<b>21.030</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.034.605</b>	<b>1.370.431</b>	<b>1.158.775</b>	<b>346.765</b>	<b>233.568</b>	<b>197.493</b>
Warrants	3						
Interne aktionærer	4						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5						

Halvårsrapport  
Januar - juni 2006  
(22. august 2006)

## Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2006 DKK'000	1. halvår 2005 DKK'000	1. halvår 2006 USD'000	1. halvår 2005 USD'000
<b>Nettoreultat</b>	<b>(189.801)</b>	<b>(198.073)</b>	<b>(32.349)</b>	<b>(33.759)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	2.310	(23.478)	394	(4.001)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	9.413	19.292	1.604	3.288
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(335)	43	(57)	7
Aktiebaseret vederlag	14.954	9.738	2.549	1.660
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	13.388	732	2.282	125
Periodeafgrænsningsposter	6.374	(1.607)	1.086	(274)
Udskudt omsætning	(36.869)	-	(6.284)	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	15.581	33.855	2.656	5.770
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(164.985)</b>	<b>(159.498)</b>	<b>(28.119)</b>	<b>(27.184)</b>
Finansielle poster, netto	3.240	9.230	552	1.573
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(161.745)</b>	<b>(150.268)</b>	<b>(27.567)</b>	<b>(25.611)</b>
Køb af driftsmidler og inventar	(1.060)	(651)	(181)	(111)
Salg af driftsmidler og inventar	620	392	106	67
Langfristede tilgodehavender	-	89	-	15
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.459.077)	(322.246)	(248.675)	(54.921)
Salg af kortfristede værdipapirer	800.461	413.729	136.425	70.513
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(659.056)</b>	<b>91.313</b>	<b>(112.325)</b>	<b>15.563</b>
Warrants udnyttet	64.561	42.911	11.003	7.313
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	845.250	-	144.059	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(46.513)	(625)	(7.927)	(107)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(4.788)	(4.408)	(816)	(751)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>858.510</b>	<b>37.878</b>	<b>146.319</b>	<b>6.455</b>
Ændring i likvider	37.709	(21.077)	6.427	(3.593)
Likvider primo	381.346	419.566	64.994	71.508
Kursregulering af likvider	(262)	512	(45)	88
<b>Likvider ultimo</b>	<b>418.793</b>	<b>399.001</b>	<b>71.376</b>	<b>68.003</b>
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	414.230	374.298	70.598	63.793
Bankindeståender til sikkerhed	4.563	22.238	778	3.790
Kortfristede værdipapirer	-	2.465	-	420
	<b>418.793</b>	<b>399.001</b>	<b>71.376</b>	<b>68.003</b>
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af driftsmidler	4.579	3.628	780	618
Påtagede forpligtelser	(4.579)	(3.628)	(780)	(618)

## Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Reserve for aktiebaseret vederlag DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
<b>31. december 2004</b>	<b>29.752.363</b>	<b>29.752</b>	<b>2.591.311</b>	<b>4.528</b>	<b>9.415</b>	<b>(1.454.020)</b>	<b>1.180.986</b>	<b>201.280</b>
Udnyttelse af warrants	788.853	789	42.122				42.911	7.313
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(625)				(625)	(107)
Aktiebaseret vederlag					9.738		9.738	1.660
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				446			446	76
Nettoresultat						(198.073)	(198.073)	(33.759)
<b>30. juni 2005</b>	<b>30.541.216</b>	<b>30.541</b>	<b>2.632.808</b>	<b>4.974</b>	<b>19.153</b>	<b>(1.652.093)</b>	<b>1.035.383</b>	<b>176.463</b>
Udnyttelse af warrants	68.375	68	4.231				4.299	733
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	43.691
Omkostninger ved kapitalforhøjelser, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			4.099				4.099	699
Aktiebaseret vederlag					14.101		14.101	2.403
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				52			52	9
Nettoresultat						(195.517)	(195.517)	(33.323)
<b>31. december 2005</b>	<b>33.108.098</b>	<b>33.108</b>	<b>2.894.992</b>	<b>5.026</b>	<b>33.254</b>	<b>(1.847.610)</b>	<b>1.118.770</b>	<b>190.675</b>
Udnyttelse af warrants	566.315	566	63.995				64.561	11.003
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	144.059
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.513)				(46.513)	(7.927)
Aktiebaseret vederlag					14.954		14.954	2.549
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(439)			(439)	(75)
Nettoresultat						(189.801)	(189.801)	(32.349)
<b>30. juni 2006</b>	<b>39.424.413</b>	<b>39.424</b>	<b>3.751.974</b>	<b>4.587</b>	<b>48.208</b>	<b>(2.037.411)</b>	<b>1.806.782</b>	<b>307.935</b>

## Noter til halvårsrapporten

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber".

#### Ændringer i regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2006 har koncernen implementeret de nye og tilrettede regnskabsstandarder udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) med ikrafttrædelsesdatoer pr. 1. januar 2006. Implementeringen af disse nye og tilrettede standarder har ikke påvirket Genmabs finansielle rapportering for nogen af de perioder, der præsenteres i denne halvårsrapport.

Bortset fra implementeringen af de nye og tilrettede standarder udstedt af IASB er den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste Årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Halvårsrapporten er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for selskabet og for koncernen.

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet), Genmab B.V., Genmab, Inc. samt Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen).

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

#### Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings-tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes på en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Koncernen indregner kompensationsomkostninger vedrørende disse warrants baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter.

#### Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet. Koncernens portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Noter til halvårsrapporten

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner indregnes på handelsdagen.

#### Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

#### Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, der rapporterer til den administrerende direktør.

Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har selskabet konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Halvårsrapporten indeholder en afstemning af nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

### 2. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem inden for et år.

	30. juni 2006 DKK'000	31. december 2005 DKK'000 (hele året)	30. juni 2005 DKK'000	30. juni 2006 USD'000	31. december 2005 USD'000 (hele året)	30. juni 2005 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	878.286	749.159	749.159	149.689	127.682	127.682
Periodens tilgang	1.459.077	1.072.535	322.246	248.675	182.796	54.921
Periodens afgang	(806.934)	(943.408)	(415.738)	(137.528)	(160.788)	(70.856)
<b>Anskaffelsespris ved periodens slutning</b>	<b>1.530.429</b>	<b>878.286</b>	<b>655.667</b>	<b>260.836</b>	<b>149.690</b>	<b>111.747</b>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(6.730)	(10.297)	(10.297)	(1.147)	(1.755)	(1.755)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(24.932)	3.567	15.243	(4.249)	608	2.598
<b>Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning</b>	<b>(31.662)</b>	<b>(6.730)</b>	<b>4.946</b>	<b>(5.396)</b>	<b>(1.147)</b>	<b>843</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning</b>	<b>1.498.767</b>	<b>871.556</b>	<b>660.613</b>	<b>255.440</b>	<b>148.543</b>	<b>112.590</b>



## Noter til halvårsrapporten

### 3. Warrants

#### Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer med det formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til selskabet. Alle medarbejdere har til dato modtaget warrants i forbindelse med deres ansættelse.

#### Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Som hovedregel kan warrantsindehaveren kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantsindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra selskabets side, uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

#### Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet ophører, er warrantsindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til

selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet.

Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantsindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantsindehaveren ikke mulighed for at opnå gevinst på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

#### Warrantaktivitet

I første halvår af 2006 blev der tildelt 806.875 warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I alt blev 566.315 warrants udnyttet i første halvår af 2006, hvoraf 227.648 warrants blev udnyttet i andet kvartal. Udnyttelse af warrants har i første halvår af 2006 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 64.561. 158.675 warrants er udløbet i første halvår af 2006 uden at blive udnyttet.

Pr. 30. juni 2006 var der 857.517 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 105,59 under de tidligere warrantprogrammer samt 2.594.360 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 123,90 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 30. juni 2005 i alt 2.258.417 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 131,81 under de tidligere warrantprogrammer og 1.478.375 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 98,76 under warrantprogrammet fra august 2004.

## Noter til halvårsrapporten

### 3. Warrants (fortsat)

Omkostninger under IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag" udgjorde TDKK 8.005 i andet kvartal af 2006 sammenlignet med TDKK 5.018 i samme

kvartal af 2005. I første halvår af 2006 udgjorde omkostninger under IFRS 2 TDKK 14.954 sammenlignet med TDKK 9.738 i første halvår af 2005.

### 4. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion pr. 30. juni 2006:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
<b>Bestyrelsen</b>		
Lisa N. Drakeman	511.040	605.000
Ernst H. Schweizer	196.840	126.000
Irwin Lerner	50.000	35.000
Michael B. Widmer	-	95.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	47.500
Anders Gersel Pedersen	-	60.000
	<b>757.880</b>	<b>968.500</b>
<b>Direktionen</b>		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	230.000	290.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	290.000
Bo Kruse	26.400	188.000
	<b>588.035</b>	<b>768.000</b>
<b>I alt</b>	<b>1.345.915</b>	<b>1.736.500</b>

## Noter til halvårsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens halvårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP. US GAAP har yderligere oplysningskrav med hensyn til nogle af områderne inkluderet i afstemningen, men sådanne oplysninger er ikke inkluderet i denne note.

#### **Totalindkomst**

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten, der er en komponent under egenkapitalen, omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, fremgår af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets totalindkomst.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

#### **Aktiebaseret vederlag**

I henhold til IFRS skal dagsværdien af tildelte warrants indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R, "Share-Based Payment (revised)" indeholder tilsvarende krav. Implementering af SFAS 123R pr. 1. januar 2006 ved anvendelse af 'modified prospective application'-metoden fører til forskelle mellem IFRS og US GAAP. SFAS 123R omfatter dele af tidligere års tildelinger af warrants, der ikke er fuldt optjent, som ikke er omfattet af IFRS 2.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne der sluttede 30. juni 2006 og 2005 som beskrevet nedenfor.

## Noter til halvårsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP for andet kvartal af 2006

	2. kvartal 2006 DKK'000	2. kvartal 2005 DKK'000	2. kvartal 2006 USD'000	2. kvartal 2005 USD'000
<b>Nettoresultat efter IFRS</b>	<b>(88.669)</b>	<b>(97.127)</b>	<b>(15.112)</b>	<b>(16.553)</b>
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	4.805	(5.441)	819	(927)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	4.283	(3.960)	730	(675)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	8.005	5.018	1.364	855
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>(8.188)</u>	<u>-</u>	<u>(1.396)</u>	<u>-</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b><u>(79.764)</u></b>	<b><u>(101.510)</u></b>	<b><u>(13.595)</u></b>	<b><u>(17.300)</u></b>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>39.275.177</u>	<u>30.230.103</u>	<u>39.275.177</u>	<u>30.230.103</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(2,03)</u>	<u>(3,36)</u>	<u>(0,35)</u>	<u>(0,57)</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b>(79.764)</b>	<b>(101.510)</b>	<b>(13.595)</b>	<b>(17.300)</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(4.805)	5.441	(819)	927
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(343)	170	(58)	29
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(4.283)</u>	<u>3.960</u>	<u>(730)</u>	<u>675</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b><u>(89.195)</u></b>	<b><u>(91.939)</u></b>	<b><u>(15.202)</u></b>	<b><u>(15.669)</u></b>

## Noter til halvårsrapporten

### 5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

#### Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første halvår af 2006

	1. halvår 2006 DKK'000	1. halvår 2005 DKK'000	1. halvår 2006 USD'000	1. halvår 2005 USD'000
<b>Nettoresultat efter IFRS</b>	<b>(189.801)</b>	<b>(198.073)</b>	<b>(32.349)</b>	<b>(33.759)</b>
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	18.093	(6.692)	3.084	(1.141)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	7.398	(8.836)	1.261	(1.506)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	14.954	9.738	2.549	1.660
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>(15.566)</u>	<u>-</u>	<u>(2.653)</u>	<u>-</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b><u>(164.922)</u></b>	<b><u>(203.863)</u></b>	<b><u>(28.108)</u></b>	<b><u>(34.746)</u></b>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>38.297.522</u>	<u>30.073.042</u>	<u>38.297.522</u>	<u>30.073.042</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(4,31)</u>	<u>(6,78)</u>	<u>(0,73)</u>	<u>(1,16)</u>
<b>Nettoresultat i henhold til US GAAP</b>	<b>(164.922)</b>	<b>(203.863)</b>	<b>(28.108)</b>	<b>(34.746)</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(18.093)	6.692	(3.084)	1.141
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(439)	446	(75)	76
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(7.398)</u>	<u>8.836</u>	<u>(1.261)</u>	<u>1.506</u>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b><u>(190.852)</u></b>	<b><u>(187.889)</u></b>	<b><u>(32.528)</u></b>	<b><u>(32.023)</u></b>