



Delårsrapport
for
1. kvartal 2009

12. maj 2009

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

Kære Aktionær

I 1. kvartal 2009 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 199 mio. (USD 36 mio.). Dette er et fald på DKK 11 mio. (USD 2 mio.) i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 4,44 (USD 0,79) for 1. kvartal 2009 sammenlignet med DKK 4,73 (USD 0,84) i 1. kvartal 2008.

Sammenlignet med den tilsvarende periode af 2008 steg Genmabs nettoomsætning i 1. kvartal 2009 til DKK 252 mio. (USD 45 mio.) i forhold til DKK 167 mio. (USD 30 mio.). Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 328 mio. (USD 59 mio.) i 1. kvartal 2008 til DKK 296 mio. (USD 53 mio.) i den tilsvarende periode af 2009. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af driftsomkostningerne i 1. kvartal 2009.

Ved udgangen af 1. kvartal 2009 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,4 mia. (USD 255 mio.).

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2009. Vi forventer, at omsætningen i 2009 vil være ca. DKK 1,2 mia. Den forventede omsætning består primært af indtægter fra milestonebetalinger. Vi kan ikke med sikkerhed forudsige udfaldet eller timingen af enkelte milestonebegivenheder, og som følge heraf kan enhver ændring af tidspunktet for, hvornår de forventede milestones opnås, få indvirkning på vores estimer.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger vil være på højde med niveauet for driftsomkostninger i 2008 på DKK 1,6 mia.

Med den forventede omsætningsfremgang og stabile driftsomkostninger forventer vi, at driftsunderskuddet for 2009 vil udgøre ca. DKK 400 mio.

Pr. 31. december 2008 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.762 mio. Vi

forventer et cash burn for 2009 på ca. DKK 500 mio. Som følge heraf forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.250 mio. ved årets udgang.

Forventninger til 2009	<u>DKK</u>	<u>USD</u>
	mio.	mio.
Omsætning	1.200	214
Driftsomkostninger	1.600	285
Driftsunderskud	(400)	(71)
Cash burn	(500)	(89)
Likvider ultimo året*	1.250	223

* Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Ovenstående forventninger kan ændre sig afhængigt af en række faktorer herunder timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, relaterede indtægter og omkostninger samt udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer og valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere væsentlige aftaler i 2009, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Der er ved omregningen af vores 2009 fremtidsudsigter til USD anvendt den danske nationalbanks spotkurs den 31. marts 2009, som var USD 1,00 = DKK 5,5968.

Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i 1. kvartal 2009:

- Indsendelse af registreringsansøgning (Biologics License Application – BLA) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for ofatumumab til behandling af refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) i samarbejde med GlaxoSmithKline (GSK) den 30. januar.

- Indsendelse af en registreringsansøgning (Marketing Authorization Application – MAA) til det Europæiske Agentur for Lægemiddel-vurdering (EMA) for ofatumumab til behandling af refraktær CLL den 5. februar sammen med GSK. MAA-ansøgningen blev anset for gyldig, og proceduren for gennemgang blev påbegyndt den 25. februar, hvilket udløste en milestonebetaling fra GSK til Genmab på DKK 58 mio. (ca. USD 10 mio.).
- En interim overlevelsesevaluering af fase III pivotalstudiet med zalutumumab til behandling af refraktære hoved- og halscancerpatienter opfyldte ikke kriteriet for førtidig afbrydelse efter afslutning af halvdelen af studiet. En uafhængig dataovervågningskomité (IDMC) har evalueret de interim resultater og konkluderet at benefit-risk profilen er acceptabel, og at studiet bør fortsætte.
- FDA accepterede BLA-ansøgningen og tildelte ”priority review” status til ofatumumab til behandling af refraktær CLL den 30. marts. Denne accept udløste en milestonebetaling fra GSK til Genmab på DKK 87 mio. (ca. USD 16 mio.). Endvidere har FDA tildelt ofatumumab ”orphan drug” betegnelsen til behandling af CLL. Denne accept blev offentliggjort den 3. april.
- Som følge af accepten af BLA-ansøgningen modtog Genmab også en engangsbetaling på USD 4,5 mio. fra GSK for ophævelsen af sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab.

Efter balancedagen:

- Den 4. maj offentliggjorde vi, at FDA’s komité Oncologic Drugs Advisory Committee afholder møde den 29. maj for at gennemgå BLA-ansøgningen for Arzerra til behandling af CLL.
- Den 11. maj offentliggjorde vi at data fra udviklingsprogrammerne med ofatumumab og R1507 vil blive præsenteret på ASCO’s årsmøde 2009.

Produktpipeline

Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores pipeline. Vores kliniske produktportefølje består i øjeblikket af otte fase III studier, 11 fase II studier, 10 fase I/II eller I undersøgelser og mere end ti prækliniske programmer.

En opdatering af status for vores vigtigste programmer følger nedenfor.

Produkt	Sygdomsindikationer	Udviklingsfase			
		I	I/II	II	III
Ofatumumab (HuMax-CD20) 14 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) Non-Hodgkins lymfom (NHL) Leddegigt (reumatoid arthritis - RA) Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL) Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS) Waldenströms makroglobulinæmi (WM)				
Zalutumumab (HuMax-EGFr)	Hoved-halscancer (SCCHN) - 5 studier				
R1507 Partner: Roche	Sarkom (IGF-1R) - 6 studier			 pivotal	
HuMax-CD38	Myelomatose				
R1671 Partner: Roche	Astma				
R1512 Partner: Roche	Perifer vaskulær sygdom (PVD)				
R4930 Partner: Roche	Astma (OX40L)				

Ofatumumab (HuMax-CD20)

Ofatumumab er et humant, nygenerations monoklonalt antistof i klinisk udvikling, som retter sig mod en særlig membran nærmest tilknytningspunktet på CD20 molekylets epitop på overfladen af B-cellerne. Ofatumumab udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering mellem Genmab og GSK mod cancer og autoimmune sygdomme.

Ofatumumab er under udvikling inden for cancerindikationer som kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), non-Hodgkins lymfom (NHL) og diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL).

Vi offentliggjorde positive resultater fra en interim analyse af 138 patienter i et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL i 2008. Det igangværende studie inkluderer to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab (dobbel-refraktær, DR) og fludarabinrefraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder ("bulky" fludarabin-refraktær, BFR). Efter behandling med ofatumumab var den generelle objektive responsrate 58% for DR gruppen (n=59) og 47% for BFR gruppen (n=79), herunder 1 komplet respons.

Medianoverlevelsen var 13,7 måneder for DR-gruppen og 15,4 måneder for BFR-gruppen. Den mediane progressionsfri overlevelse var 5,7 måneder for DR-gruppen og 5,9 måneder for BFR-gruppen.

Blandt de patienter, som havde fået tidligere behandling omfattende rituximab, responderede 54% i DR-gruppen og 44% i BFR-gruppen.

De mest almindelige bivirkninger i undersøgelsen var infusionsrelaterede reaktioner, som mest var af mild til moderat sværhedsgrad. Ingen af patienterne blev testet positive for antistoffer mod ofatumumab.

På baggrund af disse data indsendte GSK og Genmab en BLA-ansøgning til FDA i januar 2009 og en MAA-ansøgning til EMEA i februar 2009. Begge ansøgninger er blevet accepteret til gennemgang og har fået tildelt "Orphan Drug" betegnelsen. I USA har FDA tildelt ofatumumab "priority review" status.

I 2008 afsluttede Genmab rekrutteringen af patienter i tre undersøgelser med ofatumumab: Et fase III pivotalstudie vedrørende behandling af rituximab-refraktær follikulært NHL, en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med CHOP-kemoterapi til behandling af patienter med follikulært NHL, som ikke tidligere havde fået behandling og en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

En række øvrige ofatumumab cancerstudier er igangsat: en fase II undersøgelse til behandling af patienter med DLBCL, som ikke kan tåle eller har haft recidiv efter en stamcelletransplantation, et fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenlinje-behandling af patienter med CLL, og en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med Waldenströms makroglobulinæmi, samt et fase II studie med ofatumumab sammen med ICE eller DHAP-kemoterapi til behandling af recidiverende/refraktær DLBCL.

Ofatumumab er også i udvikling i autoimmune indikationer som leddegigt og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Der foretages to fase III leddegigtstudier uden for USA. Det ene studie er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat, og det andet for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonist. Et fase I/II studie med subkutan formulering for patienter med leddegigt er også igangværende.

Endelig er et fase II studie med ofatumumab til behandling af patienter med RRMS også igangværende. Der vil indgå ca. 324 patienter i studiet, som begyndte i juni 2008.

Zalutumumab (HuMax-EGFr)

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

I øjeblikket udføres to fase III studier: et pivotalstudie til behandling af 273 patienter med refraktær hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, og et studie til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA. Studiet vil omfatte ca. 600 patienter, som vil blive randomiseret til strålebehandling eller zalutumumab og strålebehandling. Vi rapporterede interim resultater fra en overlevelsesanalyse, som viste at pivotalstudiet med zalutumumab i refraktære hoved- og halscancerpatienter, som anses for uhelbredelige med standardbehandling, fortsætter til afslutning.

To zalutumumab undersøgelser vedrørende førstebehandling af hoved- og halscancer er også igangværende: en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, der ikke kan tåle platinbaseret kemoterapi, og som behandles med zalutumumab i kombination med strålebehandling. Der foretages endvidere i øjeblikket et fase II sikkerhedsstudie med zalutumumab i kombination med bedste understøttende behandling. Studiet vil omfatte 100 patienter med hoved- og halscancer, som er refraktære over for eller ikke tåler standard platinbaseret kemoterapi.

R1507

R1507 er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under vores samarbejde med Roche. Antistoffet er rettet mod Insulin-like Growth factor 1 Receptor (IGF-1R), som har vist sig at være vigtig ved tumorvækst, og til at beskytte tumorceller mod at blive ødelagt. Roche og SARC (Sarcoma Alliance for Research through Collaboration) foretager en fase II undersøgelse med R1507 til behandling af recidiverende og refraktær sarkom.

Endvidere foretager Roche i øjeblikket en fase I undersøgelse blandt børn og unge med fremskredne solide tumorer, en fase I undersøgelse med R1507 i kombination med kemoterapi til behandling af patienter med fremskredne solide tumorer, to fase II undersøgelser i kombination med Tarceva til behandling af ikke-småcellet lungecancer (NSCLC) og en fase II undersøgelse i kombination med letrozol til behandling af brystcancer. Der planlægges yderligere fase II og fase III undersøgelser med R1507 i kombination med andre antitumor-stoffer.

HuMax-CD38

HuMax-CD38 er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller. En fase I/II undersøgelse med HuMax-CD38 til behandling af myelomatose er i gang. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche udfører tre fase I undersøgelser med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejde. R1617 og R4930 er under udvikling mod astma, og R1512 er under udvikling til behandling af perifer karsygdom.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end ti antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Vi arbejder meget aktivt på adskillige prækliniske cancerprogrammer herunder antistoffer til to klinisk validerede targets Her-2 og VEGF samt antistoffer til tre nye targets CD32b, vævsfaktor (Tissue Factor) og et target udtrykt på cancerstamceller.

Produktion

I 1. kvartal 2008 gennemførte Genmab opkøbet af en antistof produktionsfacilitet med en produktionskapacitet på 22.000 liter fra PDL BioPharma (nu Facet Biotech) for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet). Faciliteten forventes at kunne muliggøre overførsel af op mod tre antistoffer fra forskning til produktion pr. år.

Integrationen og implementeringen af faciliteten er forløbet som planlagt, og faciliteten fortsætter med den tekniske overførsel af antistoffer, som for eksempel zalutumumab, fra eksterne kontraktproducerende virksomheder. Den tekniske overførsel af zalutumumab forventes gennemført i løbet af 2009 og efterfølges af produktion af en række valideringsserier og forberedelse til en prægodkendelsesinspektion.

Faciliteten har indgået en aftale om at producere klinisk materiale til Facet Biotechs kliniske undersøgelser for visse af produkterne i Facets pipeline. Herudover producerer faciliteten

antistoffer til brug i kliniske undersøgelser i vores pipeline og foretager udviklings- og stabilitetsstudier af antistoffer.

Væsentlige risici og usikkerheder

Som et biotekselskab står Genmab over for en række risici og usikkerheder. Disse er almindelige for branchen og relaterer sig til drifts-, forsknings- og udviklingsaktiviteter, produktionsaktiviteter samt kommercielle og finansielle aktiviteter. Yderligere oplysninger omkring de risici og usikkerheder, som koncernen står over for, kan findes i Genmabs årsrapport for 2008.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Genmabs samlede risikoprofil siden offentliggørelsen af årsrapporten. For yderligere oplysninger henvises til afsnittet "Økonomisk udvikling" og note 3 i denne delårsrapport.

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.

Delårsrapport
1. kvartal 2009
(12. maj 2009)

	1. kvartal 2009 DKK'000	1. kvartal 2008 DKK'000	Hele året 2008 DKK'000	1. kvartal 2009 USD'000	1. kvartal 2008 USD'000	Hele året 2008 USD'000
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	252.163	167.478	745.113	45.055	29.924	133.132
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(295.698)	(328.249)	(1.422.770)	(52.833)	(58.649)	(254.211)
Administrationsomkostninger	(40.239)	(35.021)	(143.529)	(7.190)	(6.257)	(25.645)
Driftsresultat	(85.770)	(196.712)	(869.998)	(15.325)	(35.146)	(155.446)
Finansielle poster, netto	(110.218)	(13.759)	(94.508)	(19.693)	(2.458)	(16.886)
Nettoresultat	(199.159)	(210.471)	(965.089)	(35.585)	(37.604)	(172.436)
Balance						
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.428.891	2.371.634	1.762.012	255.305	423.749	314.824
Anlægsaktiver	1.341.769	1.183.908	1.292.183	239.739	211.533	230.880
Aktiver	3.148.096	3.718.689	3.258.953	562.482	664.433	582.289
Egenkapital	2.104.013	2.652.558	2.188.562	375.933	473.944	391.041
Aktiekapital	44.906	44.520	44.889	8.024	7.955	8.020
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.302	880.271	933.329	590	157.281	166.761
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(188.841)	(76.513)	(513.333)	(33.741)	(13.669)	(91.719)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	441.660	156.784	460.104	78.913	28.014	82.208
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(472)	(2.334)	25.285	(85)	(417)	4.518
Likvider	324.200	173.023	70.013	57.926	30.915	12.509
Nøgletal (i DKK / USD)						
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(4,44)	(4,73)	(21,62)	(0,79)	(0,84)	(3,86)
Aktiekurs ultimo perioden	212,00	240,00	203,00	37,88	42,88	36,27
Kurs / indre værdi	4,52	4,03	4,16	4,52	4,03	4,16
Indre værdi	46,85	59,58	48,76	8,37	10,65	8,71
Egenkapitalandel	67%	71%	67%	67%	71%	67%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	535	443	565	535	443	565
Antal medarbejdere ultimo perioden	532	570	555	532	570	555

Økonomisk udvikling

Delårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Delårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for moderselskabet og Genmab koncernen.

Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder delårsrapporten 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 delårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. marts 2009, som var USD 1,00 = DKK 5,5968.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 252 mio. i 1. kvartal 2009 mod DKK 167 mio. i 1. kvartal 2008. Nettoomsætningen omfatter primært milestonebetalinger og udskudt omsætning under

Genmabs udviklings- og samarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab).

Nettoomsætningen omfatter også indtægter fra produktionsaftaler om produktion af klinisk antistofmateriale til tredjepart og refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde udført af Genmab som led i samarbejdet med GSK.

DKK mio.	2009	2008
Milestonebetalinger	145	87
Engangsbetaling fra GSK	25	-
Anden nettoomsætning	82	80
Samlet nettoomsætning	252	167

I februar 2009 offentliggjorde Genmab, at vi havde nået den syvende udviklingsmilestone under samarbejdet med GSK i forbindelse med EMEA's accept af MAA-ansøgningen for ofatumumab i refraktært CLL. Denne begivenhed udløste en milestonebetaling på DKK 58 mio.

Endvidere blev en milestonebetaling på DKK 87 mio. udløst, da FDA accepterede vores BLA-ansøgning og tildelte ofatumumab "priority review" status for samme studie. Som følge af FDA's accept af BLA ansøgningen modtog Genmab også en engangsbetaling på ca. DKK 25 mio. (USD 4,5 mio.) mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab. Begge begivenheder blev offentliggjort den 3. april 2009. Da accepten af ansøgningen imidlertid fandt sted den 30. marts 2009, og da betalinger var indtjent og opnået på denne dato, er begge betalinger indtægtsført i 1. kvartal 2009.

Dette bringer de samlede milestonebetalinger, inklusive ovennævnte engangsbetaling i henhold til GSK-aftalen, op på DKK 752 mio. siden aftalens indgåelse i 2007.

I 1. kvartal 2009 og i den tilsvarende periode i 2008 er der indregnet en omsætning på DKK 54 mio. fra upfrontbetalingen fra GSK i 2007.

Upfrontbetalingen blev oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen lineært over en femårs periode. Pr. 31. marts 2009 er der indregnet DKK 597 mio. som udskudt omsætning i balancen.

Da nettoomsætningen indeholder milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan omsætningen variere fra periode til periode.

Driftsomkostninger

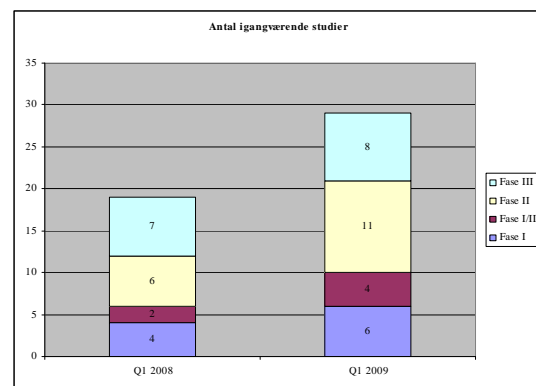
Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger til kliniske materialer og lignende ydelser, som er leveret af vores produktionsfacilitet, og solgt til tredjemand beløb sig til DKK 2 mio. i 1. kvartal 2009 sammenlignet med DKK 1 mio. i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Selvom vores produktpipeline blev udvidet fra 19 igangværende kliniske studier i 1. kvartal 2008 til 29 igangværende kliniske studier i 1. kvartal 2009, og produktionsfaciliteten i Minnesota er inkluderet i hele 1. kvartal for 2009, er vores forsknings- og udviklingsomkostninger faldet fra DKK 328 mio. i 1. kvartal 2008 til DKK 296 mio. i samme periode i 2009.

Besparelserne er opnået takket være vores bestræbelser på at fokusere på de vigtigste programmer i vores portefølje på den mest effektive måde samt besparelserne relateret til



reduktionen i antallet af medarbejdere i oktober 2008.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af driftsomkostningerne (mod 90% i 1. kvartal 2008).

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 40 mio. i 1. kvartal 2009 sammenlignet med DKK 35 mio. i samme periode i 2008. Stigningen skyldes delvist stigende omkostninger til aktiebaseret vederlag og ændringer i valutakurser i forhold til 1. kvartal 2008.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for 1. kvartal 2009 var på DKK 86 mio. sammenlignet med DKK 197 mio. for 1. kvartal 2008. Resultatforbedringen kan primært henføres til en højere nettoomsætning i forhold til samme periode året før samt stor fokus på omkostningsstyring.

Pr. 31. marts 2009 havde vi i alt 532 medarbejdere sammenlignet med 570 pr. 31. marts 2008. Vores medarbejderstab er koncentreret omkring forskning og udvikling, og pr. 31. marts 2009 var 482, eller 91%, af vores medarbejdere således beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Medarbejdere	2009	2008
Forskning og udviklingsmedarbejdere	482	522
Administrative medarbejdere	50	48
Samlet antal medarbejdere	<u>532</u>	<u>570</u>
Medarbejdere, produktionsfacilitet	160	165
Alle andre medarbejdere	372	405
Samlet antal medarbejdere	<u>532</u>	<u>570</u>

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for 1. kvartal 2009 udgjorde en nettoomkostning på DKK 110 mio. sammenlignet med en nettoomkostning på DKK 14 mio. i samme periode i 2008. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og realiserede og urealiserede markedsværdi-

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

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 20 mio. sammenlignet med DKK 42 mio. i 1. kvartal 2008. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært nedgangen i likvide beholdninger sammenlignet med 31. marts 2008. Faldet i likvide beholdninger inkluderer købet af produktionsfaciliteten i 2008.

Finansielle poster, netto var negativt påvirket af den fortsatte internationale kreditkrise. Pr. 31. marts 2009 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 365 mio., hvilket er en stigning på DKK 142 mio. siden udgangen af december 2008.

I 1. kvartal 2009 fortsatte ledelsen samarbejdet med vores eksterne porteføljeforvaltere med henblik på at mindske vores eksponering i den europæiske finanssektor og for at mindske indvirkningen af de negative markedsforskel på vores investeringsportefølje. Der henvises til note 3 for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

Som følge af de nuværende markedsforskel investeres al ny likviditet i højlikvide og forsigtige papirer som f.eks. statsobligationer.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for 1. kvartal 2009 udgjorde DKK 199 mio. sammenlignet med DKK 210 mio. i 1. kvartal 2008.

Likviditet

Pr. 31. marts 2009 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1.429 mio. sammenlignet med DKK 1.762 mio. pr. 31. december 2008. Dette svarer til en reduktion på DKK 333 mio., der primært kan henføres til cash burn på vores forsknings- og udviklingsaktiviteter og en lavere markedsværdi for nogle af vores kortfristede værdipapirer.

I 1. kvartal 2009 har vi solgt dele af vores EUR-portefølje for at sikre en del af vores cash burn i 2009, hvilket har resulteret i en mindre nettogevinst.

Balancen

Pr. 31. marts 2009 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 3,1 mia. sammenlignet med DKK 3,3 mia. ved udgangen af 2008. Balancen er påvirket af periodens nettounderskud og regulering for valuta-kursudsving i datterselskaber (totalindkomst).

Anden gæld er steget fra DKK 313 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 361 mio. pr. 31. marts 2009. Stigningen skyldes primært stigende gæld relateret til vores udviklingsaftaler.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2,1 mia. pr. 31. marts 2009 mod DKK 2,2 mia. ved udgangen af december 2008. Den 31. marts 2008 udgjorde

Genmabs egenkapitalandel 67%, hvilket var uændret i forhold til udgangen af 2008.

Efterfølgende begivenheder

Den 4. maj offentliggjorde vi, at FDA's komité Oncologic Drugs Advisory Committee afholder møde den 29. maj for at gennemgå BLA-ansøgningen for Arzerra til behandling af patienter med CLL.

Den 11. maj offentliggjorde vi at data fra udviklingsprogrammerne med ofatumumab og R1507 vil blive præsenteret på ASCO's årsmøde 2009.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på delårsrapporten pr. 31. marts 2009.

Yderligere oplysninger:

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne delårsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne 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

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

af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne delårsrapport og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab[®], det Y-formede Genmab logo[®], HuMax[®], HuMax-CD20[®], HuMax-EGFr[™], HuMax-IL8[™], HuMax-TAC[™], HuMax-HepC[™], HuMax-CD38[™], HuMax-CD32b[™], HuMax-TF[™], HuMax-Her2[™], HuMax-VEGF[™] og UniBody[®] er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

Resultatopgørelse for 1. kvartal 2009

	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	252.163	167.478	45.055	29.924
Produktionsomkostninger	(1.996)	(920)	(357)	(164)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(295.698)	(328.249)	(52.833)	(58.649)
Administrationsomkostninger	(40.239)	(35.021)	(7.190)	(6.257)
Driftsomkostninger	(337.933)	(364.190)	(60.380)	(65.070)
Driftsresultat	(85.770)	(196.712)	(15.325)	(35.146)
Finansielle indtægter	31.333	42.233	5.598	7.546
Finansielle omkostninger	(141.551)	(55.992)	(25.291)	(10.004)
Resultat før skat	(195.988)	(210.471)	(35.018)	(37.604)
Selskabsskat	(3.171)	-	(567)	-
Nettoresultat	(199.159)	(210.471)	(35.585)	(37.604)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(4,44)	(4,73)	(0,79)	(0,84)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - aktuelt og udvandet	44.894.184	44.519.817	44.894.184	44.519.817

Totalindkomstopgørelse for 1. kvartal 2009

	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoresultat	(199.159)	(210.471)	(35.585)	(37.604)
Øvrig totalindkomst:				
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber	66.838	(54.162)	11.942	(9.677)
Selskabsskat af øvrig totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	(132.321)	(264.633)	(23.643)	(47.281)

Delårsrapport
1. kvartal 2009
(12. maj 2009)

Balance – Aktiver

	Note	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Goodwill		332.034	313.829	283.338	59.326	56.073	50.625
Immaterielle anlægsaktiver i alt		332.034	313.829	283.338	59.326	56.073	50.625
Grunde og bygninger		744.121	708.526	647.215	132.955	126.595	115.640
Indretning af lejede lokaler		17.263	18.117	19.697	3.084	3.237	3.519
Produktionsudstyr		172.000	171.060	175.721	30.732	30.564	31.397
Driftsmateriel og inventar		69.295	68.629	55.696	12.381	12.262	9.951
Anlægsaktiver under opførelse		6.268	11.265	1.628	1.120	2.013	291
Materielle anlægsaktiver i alt		1.008.947	977.597	899.957	180.272	174.671	160.798
Andre værdipapirer og kapitalandele		613	613	613	110	110	110
Udskudt skatteaktiv		175	144	-	31	26	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		788	757	613	141	136	110
Anlægsaktiver i alt		1.341.769	1.292.183	1.183.908	239.739	230.880	211.533
Varebeholdninger		70.212	34.593	15.383	12.545	6.181	2.749
Tilgodehavender		291.300	161.461	134.276	52.048	28.849	23.992
Periodeafgrænsningsposter		15.924	8.704	13.488	2.845	1.555	2.410
Tilgodehavender i alt		307.224	170.165	147.764	54.893	30.404	26.402
Kortfristede værdipapirer	3	1.104.691	1.691.999	2.198.611	197.379	302.315	392.834
Likvider		324.200	70.013	173.023	57.926	12.509	30.915
Omsætningsaktiver i alt		1.806.327	1.966.770	2.534.781	322.743	351.409	452.900
Aktiver i alt		3.148.096	3.258.953	3.718.689	562.482	582.289	664.433

Delårsrapport
1. kvartal 2009
(12. maj 2009)

Balance – Passiver

	Note	31. marts	31. december	31. marts	31. marts	31. december	31. marts
		2009	2008	2008	2009	2008	2008
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		44.906	44.889	44.520	8.024	8.020	7.955
Overkurs ved emission		5.375.137	5.373.647	5.339.901	960.395	960.128	954.099
Reserve for valutakursregulering		152.485	85.647	(49.476)	27.245	15.303	(8.840)
Overført resultat		<u>(3.468.515)</u>	<u>(3.315.621)</u>	<u>(2.682.387)</u>	<u>(619.731)</u>	<u>(592.410)</u>	<u>(479.270)</u>
Egenkapital i alt		<u>2.104.013</u>	<u>2.188.562</u>	<u>2.652.558</u>	<u>375.933</u>	<u>391.041</u>	<u>473.944</u>
Leasingforpligtelse		<u>23.058</u>	<u>8.964</u>	<u>12.881</u>	<u>4.120</u>	<u>1.602</u>	<u>2.301</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt		<u>23.058</u>	<u>8.964</u>	<u>12.881</u>	<u>4.120</u>	<u>1.602</u>	<u>2.301</u>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		8.176	5.735	8.319	1.461	1.025	1.486
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54.777	91.049	65.404	9.787	16.268	11.686
Udskudt omsætning		596.926	651.192	813.991	106.655	116.351	145.439
Anden gæld		<u>361.146</u>	<u>313.451</u>	<u>165.536</u>	<u>64.526</u>	<u>56.002</u>	<u>29.577</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>1.021.025</u>	<u>1.061.427</u>	<u>1.053.250</u>	<u>182.429</u>	<u>189.646</u>	<u>188.188</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.044.083</u>	<u>1.070.391</u>	<u>1.066.131</u>	<u>186.549</u>	<u>191.248</u>	<u>190.489</u>
Passiver i alt		<u>3.148.096</u>	<u>3.258.953</u>	<u>3.718.689</u>	<u>562.482</u>	<u>582.289</u>	<u>664.433</u>
Warrants	4						
Interne aktionærer	5						

Pengestrømsopgørelse

Delårsrapport
1. kvartal 2009
(12. maj 2009)

	1. kvartal 2009 DKK'000	1. kvartal 2008 DKK'000	1. kvartal 2009 USD'000	1. kvartal 2008 USD'000
Resultat før skat	(195.988)	(210.471)	(35.018)	(37.604)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	110.218	13.759	19.693	2.458
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger, amortisationer og nedskrivninger	25.991	6.733	4.644	1.203
Nettofortjeneste/tab på salg af driftsmidler	94	(29)	17	(5)
Aktiebaseret vederlag	46.265	33.912	8.266	6.059
Ændring i driftskapital:				
Varebeholdninger og tilgodehavender	(173.051)	71.381	(30.920)	12.754
Periodeafgrænsningsposter	(7.060)	(6.141)	(1.261)	(1.097)
Udskudt omsætning	(54.266)	(54.265)	(9.696)	(9.696)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	24.640	34.149	4.403	6.102
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(223.157)	(110.972)	(39.872)	(19.826)
Finansielle poster	34.360	34.459	6.139	6.157
Betalt skat	(44)	-	(8)	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(188.841)	(76.513)	(33.741)	(13.669)
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3.302)	(9.449)	(590)	(1.688)
Salg af materielle anlægsaktiver	-	139	-	25
Køb af produktionsaktiviteter	2	(1.156.395)	-	(206.617)
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(631.629)	(13.404)	(112.855)
Salg af kortfristede værdipapirer	519.983	1.954.118	92.907	349.149
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	441.660	156.784	78.913	28.014
Warrants udnyttet	1.517	-	271	-
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	-	-	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(10)	-	(2)	-
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.979)	(2.334)	(354)	(417)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(472)	(2.334)	(85)	(417)
Ændring i likvider	252.347	77.937	45.087	13.928
Likvider primo	70.013	131.753	12.509	23.541
Valutakursreguleringer	1.840	(36.667)	330	(6.554)
Likvider ultimo	324.200	173.023	57.926	30.915
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	324.200	173.023	57.926	30.915
Bankindeståender til sikkerhed	-	-	-	-
	324.200	173.023	57.926	30.915
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af materielle anlægsaktiver	-	11.973	-	2.139
Påtagede forpligtelser	-	(11.973)	-	(2.139)

Egenkapitalopgørelse

Delårsrapport
1. kvartal 2009
(12. maj 2009)

Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000	
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279	515.166
Totalindkomst:			(54.162)	(210.471)	(264.633)		(47.281)
Aktiebaseret vederlag				33.912	33.912		6.059
31. marts 2008	44.519.827	44.520	5.339.901	(49.476)	(2.682.387)	2.652.558	473.944
Totalindkomst:			135.123	(754.618)	(619.495)		(110.687)
Udnyttelse af warrants	369.002	369	33.776		34.145		6.101
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(30)		(30)		(5)
Aktiebaseret vederlag				121.384	121.384		21.688
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	85.647	(3.315.621)	2.188.562	391.041
Totalindkomst:			66.838	(199.159)	(132.321)		(23.643)
Udnyttelse af warrants	17.213	17	1.500		1.517		271
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(10)		(10)		(2)
Aktiebaseret vederlag				46.265	46.265		8.266
31. marts 2009	44.906.042	44.906	5.375.137	152.485	(3.468.515)	2.104.013	375.933

Noter til delårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Ny regnskabspraksis

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er anvendt i Genmab koncernens seneste årsrapport, som er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er anført nedenfor.

Som nævnt i årsrapporten for 2008 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende standarder. Med virkning fra 1. januar 2009 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IFRS 8 "Driftssegmenter".
- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" (ændring).
- IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" (ændring)
- IASB's årlige forbedringsprojekt (maj 2008)

Ud over implementeringen af IAS 1 har standarderne og fortolkningsbidragene ikke ændret forhold omkring indregning, måling og præsentation i regnskabet. IAS 1 (med ændringer)

skelner mellem egenkapitalændringer, der vedrører og ikke vedrører ejerne. Således vil egenkapitalopgørelsen kun indeholde oplysninger om transaktioner med ejerne, mens alle egenkapitalændringer, der ikke vedrører ejerne, præsenteres som en separat post. Desuden introduceres der med den ændrede standard en totalindkomstopgørelse. I denne præsenteres alle indtægter og omkostninger, som er indregnet i resultatopgørelsen, sammen med alle øvrige indregnede indtægts- og omkostningsposter, enten som en enkelt opgørelse eller i to sammenhørende opgørelser. Genmab har valgt at præsentere opgørelsen over totalindkomst i to sammenhørende opgørelser. Sammenligningstallene er tilpasset indeværende års præsentation.

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestone- og upfrontbetalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler samt produktionsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

Upfrontbetalinger, herunder eventuel overkurs ved emission i forbindelse med kapitalforhøjelser der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes som omsætning over den planlagte udviklingsperiode.

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis

Noter til delårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Andre indtægter relateret til vores samarbejdsaftaler om separat forskning, udvikling og produktionsydelser samt salg af klinisk antistofmateriale fremstillet for tredjemand indregnes som omsætning, når de relaterede ydelser er udført eller leveret.

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 under egenkapitalen.

Goodwill

Goodwill vedrører overtagelsen af produktions-faciliteten i marts 2008. Goodwill indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill fordeles til Genmab koncernen og testes årligt for værdiforringelse.

Værdiforringelsestesten vil blive foretaget i 4. kvartal 2009 efter færdiggørelsen og ledelsens godkendelse af budgettet for 2010 og udviklingsplanerne for de efterfølgende år. Pr. 31. marts 2009 har ledelsen vurderet, at der ikke er forhold eller ændringer i Genmabs drift, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt andre anlægsaktiver bør nedskrives. Således er der ikke foretaget en værdiforringelsestest for disse aktiver pr. 31. marts 2009.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktions-, laboratorie-

og kontorudstyr og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid for det materielle anlægsaktiv.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. De kortfristede værdipapirer kan handles på de etablerede markeder.

Genmabs portefølje af kortfristede værdipapirer er betegnet som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Dagsværdi svarer til børskursen på balancedagen.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

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 væsentligt kan påvirke koncernregnskabet. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af omsætning, klinisk antistofmateriale, som er produceret eller indkøbt til brug i kliniske afprøvninger, årlig test for værdiforringelse af goodwill og indregning af internt genererede immaterielle aktiver. En yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn kan findes i note 1 i Genmabs årsrapport for 2008.

Noter til delårsrapporten

2. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma

I 1. kvartal 2008 indgik Genmab en købsaftale med PDL BioPharma (nu Facet Biotech) om at købe deres produktionsfacilitet for DKK 1,2 mia. (USD

240 mio. på overtagelsestidspunktet) kontant. Der henvises til note 18 i årsrapporten for yderligere oplysninger om købet.

3. Kortfristede værdipapirer

	31. marts 2009 DKK'000	31. december 2008 DKK'000 (hele året)	31. marts 2008 DKK'000	31. marts 2009 USD'000	31. december 2008 USD'000 (hele året)	31. marts 2008 USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.915.108	3.646.172	3.646.172	342.179	651.474	651.474
Periodens tilgang	75.021	1.775.029	631.629	13.404	317.151	112.855
Periodens afgang	(520.539)	(3.506.093)	(1.991.047)	(93.007)	(626.446)	(355.747)
Kostpris ved periodens slutning	1.469.590	1.915.108	2.286.754	262.576	342.179	408.582
Værdiregulering til dagsværdi primo perioden	(223.109)	(84.482)	(84.482)	(39.864)	(15.095)	(15.095)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	(141.790)	(138.627)	(3.661)	(25.333)	(24.769)	(653)
Værdiregulering til dagsværdi ultimo perioden	(364.899)	(223.109)	(88.143)	(65.197)	(39.864)	(15.748)
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	1.104.691	1.691.999	2.198.611	197.379	302.315	392.834
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	75%	88%	96%	75%	88%	96%

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

Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Pr. 31. marts 2009 er vores kortfristede værdipapirer investeret i EUR (65%), DKK (34%) og USD-denominerede værdipapirer (1%). En stor del af vores europæiske portefølje er i øjeblikket investeret i

virksomhedsobligationer i den europæiske finansielle sektor.

I 1. kvartal 2009 var vores kortfristede værdipapirer fortsat negativt påvirket af krisen på de finansielle markeder og den igangværende internationale kreditkrise. Markedsforholdene har medført lavere markedsværdier for nogle af vores kortfristede værdipapirer. Et mindre antal virksomhedsobligationer fra den finansielle sektor i EUR-porteføljen stod for størstedelen af de urealiserede tab. De urealiserede tab omfatter en nedskrivning på DKK 33 mio. vedrørende vores investering i Lehman Brothers, som i al væsentlighed blev indregnet i 2008.

Noter til delårsrapporten

3. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Pr. 31. marts 2009 udgjorde de urealiserede tab DKK 365 mio., svarende til 25% af den samlede kostpris for de kortfristede værdipapirer. Som anført i afsnittet "Økonomisk udvikling" i denne delårsrapport solgte vi i 1. kvartal 2009 dele af vores EUR-portefølje for at sikre en del af vores cash burn i 2009, hvilket har resulteret i en mindre nettogevinst. Dette medførte en stigning i vores likvider fra DKK 70 mio. ved udgangen af 2008 til DKK 324 mio. pr. 31. marts 2009. Da disse salg skete til vores oprindelige købspris eller tæt på vores oprindelige købspris, medførte de en reduktion i forholdet mellem markedsværdien og

kostprisen for resten af porteføljen.

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

4. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer med det formål at motivere alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til Genmab.

Warrants tildelt før august 2004

De resterende udestående warrants tildelt under det tidligere warrantprogram blev udnyttet i løbet af 1. kvartal 2009.

Warrants tildelt efter august 2004

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

Warrantindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvis ansættelses- eller konsulentforholdet opsiges af Genmab, uden at warrant-

indehaveren har givet Genmab anledning til opsigelsen. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingstidspunktet.

Warrantaktivitet

Warrantaktivitet i de første kvartaler af 2009 og 2008 er anført nedenfor. I 1. kvartal 2009 medførte udnyttelse af warrants et samlet provenu til Genmab på DKK 2 mio.

	2009	2008
Udestående warrants pr. 1. januar	4.976.975	4.273.841
Tildelt	-	-
Udnyttet	(17.213)	-
Udløbet/bortfaldet	(11.400)	-
Udestående warrants pr. 31. marts	4.948.362	4.273.841
Udestående warrants under:		
Det tidligere warrantprogram	-	105.020
Vejet gennemsnitlig tegningskurs		(DKK 60,78)
Warrantprogrammet fra august 2004	4.948.362	4.168.821
Vejet gennemsnitlig tegningskurs	(DKK 236,72)	(DKK 214,51)

De samlede omkostninger til aktiebaseret vederlag udgjorde i 1. kvartal 2009 i alt DKK 46 mio. sammenlignet med DKK 34 mio. for samme periode i 2008.

Noter til delårsrapporten

5. Interne aktionærer

Nedenstående oversigt indeholder visse oplysninger vedrørende ejerskab af vores aktiekapital og de udestående warrants for medlemmer af bestyrelsen og direktionen pr. 31. marts 2009. På Genmabs ordinære generalforsamling, som blev afholdt den 15. april 2009, udtrådte Dr. Ernst Schweizer af bestyrelsen, og hans udestående aktier og warrants er derfor ikke medtaget i antallet af udestående aktier og warrants pr. 31. marts 2009. Omklassificeringen af

hans aktier og warrants er vist i tabellen nedenfor i kolonnen "Overførsel".

Ud over aflønning af bestyrelsen og direktionen og nedenstående transaktioner har der ikke fundet andre væsentlige transaktioner sted i 1. kvartal 2009.

	31. december				31. marts
	2008	Købt	Solgt	Overførsel	2009
Antal aktier ejet					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	-	361.040
Ernst Schweizer	110.000	-	-	(110.000)	-
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300
	471.340	-	-	(110.000)	361.340
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
	120.000	-	-	-	120.000
I alt	591.340	-	-	(110.000)	481.340

Noter til delårsrapporten

5. Interne aktionærer (fortsat)

	31. december 2008	Købt	Solgt	Overførsel	31. marts 2009
Antal udestående warrants					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	965.000	-	-	-	965.000
Ernst Schweizer	65.000	-	-	(65.000)	-
Michael Widmer	124.000	-	-	-	124.000
Karsten Havkrog Pedersen	62.000	-	-	-	62.000
Anders Gersel Pedersen	62.000	-	-	-	62.000
Burton G. Malkiel	52.000	-	-	-	52.000
Hans Henrik Munch-Jensen	52.000	-	-	-	52.000
	1.382.000	-	-	(65.000)	1.317.000
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	520.000	-	-	-	520.000
David A. Eatwell	100.000	-	-	-	100.000
	620.000	-	-	-	620.000
I alt	2.002.000	-	-	(65.000)	1.937.000

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt delårsrapporten for Genmab koncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, således at

delårsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-10 giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 12. maj 2009

Direktionen

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

Jan van de Winkel
(President R&D & CSO)

David A. Eatwell
(CFO)

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen