



Halvårsrapport
pr. 30. juni 2005

9. august 2005

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

Kære Aktionær

I første halvår af 2005 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 198,1 mio. (ca. USD 32,1 mio.) sammenlignet med DKK 196,0 mio. (ca. USD 31,8 mio.) i samme periode af 2004.

Ved udgangen af første halvår 2005 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,060 mia. (ca. USD 172,0 mio.).

I første halvår af 2005 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 84 % af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 204,1 mio. (ca. USD 33,1 mio.) sammenlignet med DKK 179,5 mio. (ca. USD 29,1 mio.) i første halvår af 2004. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 38,8 mio. (ca. USD 6,3 mio.) sammenlignet med DKK 32,3 mio. (ca. USD 5,2 mio.) i samme periode af 2004.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 6,59 (ca. USD 1,07) i første halvår af 2005 sammenlignet med DKK 8,39 (ca. USD 1,36) i første halvår af 2004.

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2005. Vi forventer et driftsunderskud på DKK 495 – 535 mio. og et nettounderskud på DKK 465 – 505 mio. Forbruget af selskabets likvider og kortfristede værdipapirer i 2005 forventes at ligge i intervallet DKK 360 – 400 mio.

Disse forventninger kan primært ændre sig ved ændringer i den tidsmæssige placering og variation i de kliniske aktiviteter og heraf afledte omkostninger. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2005, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte den positive udvikling fra første kvartal. De væsentligste begivenheder i første kvartal inkluderede offentliggørelse af yderligere positive data vedrørende respons-varighed fra HuMax-CD4 fase II CTCL undersøgelser samt fuldførelsen af patient-optagelsen til HuMax-CD20 fase I/II undersøgelsen til behandling af patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). De væsentligste forretnings- og forskningsmæssige resultater i det andet kvartal af 2005 omfattede følgende:

- Genmab og FDA indgik en aftale om udformningen af den afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af CTCL i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren. Denne afgørende undersøgelse omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), der er resistente eller intolerante over for Targetin® samt en anden standardbehandling.
- Genmab har indicensieret de europæiske og asiatiske rettigheder til HuMax-CD4 fra Medarex. Med denne erhvervelse besidder Genmab de globale rettigheder til HuMax-CD4.
- HuMax-CD20 fase I/II responsdata i NHL blev offentliggjort. HuMax-CD20 blev tålt godt, og øjeblikkelig, omfattende og vedvarende B-cellereduktion blev set på alle dosisniveauer. Responsrater på op til 63% blev observeret hos patienter, der stadig er under opfølgning.
- På ASCO-konferencen i maj blev yderligere HuMax-EGFr effektdata fra fase I/II undersøgelsen i hoved- og halscancer offentliggjort. HuMax-EGFr fortsætter med at vise en lovende profil, specielt ved højere doser, og data er i overensstemmelse med de foreløbige resultater, der blev offentliggjort i december 2004.

- I maj blev HuMax-CD38 til behandling af myelomatose føjet til vores prækliniske pipeline.
- Genmab erhvervede rettigheder til 16 potentielle cancertargets fra bobestyreren for Europroteome AG. På nuværende tidspunkt udvikler vi humane antistoffer rettet mod et af disse targets, der er overudtrykt i tyktarmskarcinomer.
- Genmab har givet Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere Genmabs HuMax-TAC, som kan have et potentiale i behandlingen af T-cellemedierede sygdomme.

Produktpipeline

I første halvår af 2005 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 30. juni 2005 inkluderede vores kliniske pipeline et produkt i fase III pivotal afprøvning, to fase II produkter, hvoraf et bliver udviklet under en aftale med vores partner Amgen, samt fem produkter i fase I/II afprøvninger.

Det følgende er en opdatering af status for hvert enkelt program.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er under udvikling til behandling af både kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom. En afgørende undersøgelse med HuMax-CD4 til behandling af patienter med CTCL på fremskredent stadie er igang. I april 2005 indgik Genmab og FDA en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren om udformningen af den afgørende undersøgelse. Undersøgelsen omfatter patienter med den mest udbredte form for CTCL, mycosis fungoides (MF), som er resistente eller intolerante over for Targretin samt en anden standardbehandling. Undersøgelsen vil bestå af to stadier og vil blive gennemført under FDA Fast Track status.

Genmab har opnået positive resultater i fase II undersøgelser med HuMax-CD4 både til behandling af patienter med CTCL på tidligt sygdomsstadie og patienter med sygdommen i fremskredent stadie, der var resistente overfor eller ikke tålte tidligere behandlinger.

I februar 2005 offentliggjorde Genmab yderligere lovende data vedrørende responsvarighed fra fase II undersøgelsen til behandling af patienter med MF. Data fra alle patienter i undersøgelsen viste en median for responsvarighed på over 45 uger (10,5 måneder). Endvidere viste en analyse af responstiden, at 85% af patienterne med respons (11 ud af 13) opnåede et klinisk respons indenfor 8 uger. Genmab er blevet tildelt US Orphan Drug status for HuMax-CD4 til behandling af patienter med MF.

HuMax-CD20

Antistoffer i Genmabs HuMax-CD20 program retter sig mod CD20-antigenet på B-celler. HuMax-CD20 er under afprøvning i tre igangværende fase I/II undersøgelser.

I juni 2005 blev data fra HuMax-CD20 fase I/II undersøgelsen til behandling af follikulært lymfom præsenteret. Objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriteriet blev målt hos patienter, der stadig er under opfølgning. Der blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet under undersøgelsen, og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået. Endelige data fra denne undersøgelse forventes offentliggjort ved udgangen af 2005.

En anden fase I/II undersøgelse er igangværende med HuMax-CD20 til behandling af resistent eller tilbagevendende kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). I december 2004 tildelte FDA HuMax-CD20 Fast Track status til behandling af CLL patienter, som ikke har haft effekt af behandling med fludarabine. I marts 2005 offentliggjorde Genmab, at patientoptagelsen var fuldført for denne fase I/II undersøgelse.

Efter at FDA i december 2004 godkendte Genmabs IND ansøgning, har vi påbegyndt en fase I/II dosiseskalerende undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af patienter med aktiv leddegigt, der ikke har haft gavn af et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD-lægemidler).

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod den epidermale vækstfaktor receptor, et molekyle, som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. En åben fase I/II dosiseskalerende undersøgelse med HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved- og halscancer er igang. I maj 2005 blev der på ASCO-konferencen offentliggjort effektdata, der viste, at 9 ud af 11 patienter i de to højeste dosisgrupper (4 eller 8 mg/kg) opnåede et partielt, metabolisk respons eller stabil, metabolisk sygdom evalueret ved FDG-PET scanning. Disse resultater blev understøttet af CT scanning, hvor 7 ud af 10 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede et partielt respons eller stabil sygdom.

AMG 714

AMG 714, tidligere kendt som HuMax-IL15, udvikles under en aftale med Amgen til behandling af inflammatoriske, autoimmune sygdomme. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714 og har fuldført doseringen i fase II undersøgelsen til behandling af patienter med leddegigt.

I oktober 2004 blev foreløbige data præsenteret på det årlige møde i American College of Rheumatology vedrørende de første 110 patienter i den igangværende fase II undersøgelse mod leddegigt. Ved uge 14 viste 57% af patienterne i den højeste dosisgruppe (280 mg) en ACR20 score sammenlignet med 35% i placebo-gruppen.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af betændelsestilstande. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex. I december 2004 offentliggjorde Genmab og Medarex 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-HepC til potentiel behandling af hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation, HuMax-CD38 til behandling af myelomatose og HuMax-TAC. I maj 2005 underskrev Genmab og Serono en aftale, der gav Serono eksklusive, globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC. HuMax-TAC kan have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme, herunder betændelsestilstande og autoimmune sygdomme. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklings-omkostninger. Genmab har modtaget en initial betaling på USD 2 mio., og er berettiget til potentielle milestonebetalinger samt royalties af fremtidige salgsindtægter fra produktet.

Hoved- og nøgletal

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Hoved- og nøgletal svarer til kravene i Årsregnskabsloven og IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Sammenligningstallene er tilrettet for at afspejle ændringerne i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2005. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

Halvårsrapport
Januar - juni 2005
(9. august 2005)

	2. kvartal 2005	2. kvartal 2004	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Hele året 2004	2. kvartal 2005	2. kvartal 2004	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Hele året 2004
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	21.351	-	21.351	-	4.101	3.465	-	3.465	-	665
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(113.546)	(94.755)	(204.136)	(179.471)	(378.537)	(18.426)	(15.377)	(33.127)	(29.124)	(61.428)
Administrationsomkostninger	(21.369)	(17.177)	(38.766)	(32.292)	(75.053)	(3.468)	(2.787)	(6.291)	(5.240)	(12.179)
Driftsresultat	(113.564)	(111.932)	(221.551)	(211.763)	(449.489)	(18.429)	(18.164)	(35.953)	(34.364)	(72.942)
Finansielle indtægter, netto	16.437	296	23.478	15.765	26.061	2.668	48	3.810	2.559	4.229
Nettoresultat	(97.127)	(111.636)	(198.073)	(195.998)	(423.428)	(15.761)	(18.116)	(32.143)	(31.805)	(68.713)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.059.614	929.171	1.059.614	929.171	1.158.428	171.951	150.784	171.951	150.784	187.986
Aktiver i alt	1.158.775	1.054.917	1.158.775	1.054.917	1.271.908	188.043	171.189	188.043	171.189	206.401
Egenkapital	1.035.383	939.436	1.035.383	939.436	1.180.986	168.019	152.449	168.019	152.449	191.647
Aktiekapital	30.541	23.831	30.541	23.831	29.752	4.956	3.867	4.956	3.867	4.828
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.177	7.286	2.750	15.122	23.049	191	1.182	446	2.454	3.740
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(76.849)	(84.759)	(150.268)	(152.589)	(367.698)	(12.471)	(13.754)	(24.385)	(24.762)	(59.669)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	47.671	77.162	91.313	98.315	(25.065)	7.736	12.522	14.818	15.954	(4.067)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.119	30.551	37.878	44.093	503.413	4.076	4.958	6.148	7.155	81.692
Likvider	399.001	298.838	399.001	298.838	419.566	64.749	48.495	64.749	48.495	68.086
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(3,21)	(4,74)	(6,59)	(8,39)	(16,00)	(0,52)	(0,77)	(1,07)	(1,36)	(2,60)
Aktiekurs ultimo perioden	107,14	91,05	107,14	91,05	99,57	17,39	14,78	17,39	14,78	16,16
Kurs / indre værdi	3,16	2,31	3,16	2,31	2,51	3,16	2,31	3,16	2,31	2,51
Indre værdi	33,90	39,42	33,90	39,42	39,69	5,50	6,40	5,50	6,40	6,44
Gennemsnitligt antal medarbejdere	211	205	212	202	206	211	205	212	202	206
Antal medarbejdere ved periodens udgang	210	208	210	208	209	210	208	210	208	209

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 2005, som var USD 1,00 = DKK 6,1623.

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning i første halvår af 2005 udgjorde DKK 21,4 mio., afledt af selskabets samarbejdsaftaler og en initial betaling for at give Serono rettighederne til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC.

Driftsresultat

Koncernens driftsunderskud for første halvår af 2005 var DKK 221,6 mio. sammenlignet med DKK 211,8 mio. i det tilsvarende halvår af 2004.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 179,5 mio. i første halvår af 2004 til DKK 204,1 mio. i første halvår af 2005. Denne stigning kan primært tilskrives omkostninger til stigende kliniske aktiviteter og produktion af antistoffer.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 38,8 mio. i første halvår af 2005 sammenlignet med DKK 32,3 mio. i samme periode af 2004.

Driftsresultatet for første halvår af 2005 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 9,7 mio. sammenlignet med DKK 1,8 mio. for første halvår af 2004, jf. omtale af implementering af regnskabsstandarden IFRS 2.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter udgjorde i første halvår af 2005 DKK 23,5 mio. sammenlignet med DKK 15,8 mio. i samme periode af 2004. De finansielle poster i første halvår af 2005 var positivt påvirket af en styrkelse af USD overfor DKK, der primært påvirkede USD-delen af vores investeringsportefølje. Derudover havde vi gennemsnitligt flere likvider og kortfristede værdipapirer i første halvår af 2005.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for første halvår af 2005 var DKK 198,1 mio. sammenlignet med DKK 196,0 mio. i første halvår af 2004.

Likviditet

Den 30. juni 2005 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,060 mia. sammenlignet med DKK 1,158 mia. pr. 31.

Yderligere oplysninger:

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

december 2004. Dette svarer til et forbrug på DKK 98 mio.

Pengestrømmene for første halvår af 2005 er i overensstemmelse med vores forventninger. Pengestrømmene var hovedsageligt afledt af driftsaktiviteten, der udgjorde DKK 150,3 mio. sammenlignet med DKK 152,6 mio. i samme periode af 2004. Disse pengestrømme blev reduceret med provenu fra udnyttelse af warrants på i alt DKK 42,9 mio. sammenlignet med DKK 47,1 mio. i samme periode af 2004.

Balancen

Pr. 30. juni 2005 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 1,159 mia. sammenlignet med DKK 1,272 mia. ved udgangen af 2004.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2005 udgjorde DKK 1,035 mia. sammenlignet med DKK 1,181 mia. ved udgangen af 2004. Pr. 30. juni 2005 var koncernens egenkapitalandel 89%, hvilket var lidt lavere end egenkapitalandelen på 93% ved udgangen af 2004.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på halvårsrapporten pr. 30. juni 2005.

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

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 2005.

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”, den danske årsregnskabslov samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

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 9. august 2005

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Irwin Lerner

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Resultatopgørelse for andet kvartal af 2005

	2. kvartal 2005 <u>DKK'000</u>	2. kvartal 2004 <u>DKK'000</u>	2. kvartal 2005 <u>USD'000</u>	2. kvartal 2004 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	21.351	-	3.465	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(113.546)	(94.755)	(18.426)	(15.377)
Administrationsomkostninger	<u>(21.369)</u>	<u>(17.177)</u>	<u>(3.468)</u>	<u>(2.787)</u>
Driftsresultat	(113.564)	(111.932)	(18.429)	(18.164)
Finansielle indtægter	19.072	10.370	3.095	1.683
Finansielle udgifter	<u>(2.635)</u>	<u>(10.074)</u>	<u>(427)</u>	<u>(1.635)</u>
Nettoresultat	<u>(97.127)</u>	<u>(111.636)</u>	<u>(15.761)</u>	<u>(18.116)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(3,21)</u>	<u>(4,74)</u>	<u>(0,52)</u>	<u>(0,77)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>30.230.103</u>	<u>23.566.491</u>	<u>30.230.103</u>	<u>23.566.491</u>

Resultatopgørelse for første halvår af 2005

	1. halvår 2005 <u>DKK'000</u>	1. halvår 2004 <u>DKK'000</u>	1. halvår 2005 <u>USD'000</u>	1. halvår 2004 <u>USD'000</u>
Nettoomsætning	21.351	-	3.465	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(204.136)	(179.471)	(33.127)	(29.124)
Administrationsomkostninger	<u>(38.766)</u>	<u>(32.292)</u>	<u>(6.291)</u>	<u>(5.240)</u>
Driftsresultat	(221.551)	(211.763)	(35.953)	(34.364)
Finansielle indtægter	37.242	36.652	6.044	5.948
Finansielle udgifter	<u>(13.764)</u>	<u>(20.887)</u>	<u>(2.234)</u>	<u>(3.389)</u>
Nettoresultat	<u>(198.073)</u>	<u>(195.998)</u>	<u>(32.143)</u>	<u>(31.805)</u>
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	<u>(6,59)</u>	<u>(8,39)</u>	<u>(1,07)</u>	<u>(1,36)</u>
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	<u>30.073.042</u>	<u>23.354.792</u>	<u>30.073.042</u>	<u>23.354.792</u>

Halvårsrapport
Januar - juni 2005
(9. august 2005)

Balance – Aktiver

	Note	30. juni 2005	31. december 2004	30. juni 2004	30. juni 2005	31. december 2004	30. juni 2004
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Licenser og rettigheder		2.241	10.725	21.187	364	1.740	3.438
Immaterielle anlægsaktiver i alt		2.241	10.725	21.187	364	1.740	3.438
Indretning af lejede lokaler		12.225	15.506	17.908	1.984	2.516	2.906
Driftsmateriel og inventar		32.045	36.236	45.235	5.200	5.880	7.341
Anlægsaktiver under opførelse		5.277	5.611	6.710	856	911	1.089
Materielle anlægsaktiver i alt		49.547	57.353	69.853	8.040	9.307	11.336
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.066	5.726	5.726	498	929	929
Langfristede tilgodehavender		5.961	5.950	-	967	966	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		9.027	11.676	5.726	1.465	1.895	929
Anlægsaktiver i alt		60.815	79.754	96.766	9.869	12.942	15.703
Andre tilgodehavender		27.138	24.173	21.651	4.404	3.923	3.513
Periodeafgrænsningsposter		11.208	9.553	7.329	1.819	1.550	1.189
Tilgodehavender i alt		38.346	33.726	28.980	6.223	5.473	4.702
Kortfristede værdipapirer	2	660.613	738.862	630.333	107.202	119.900	102.289
Likvider		399.001	419.566	298.838	64.749	68.086	48.495
Omsætningsaktiver i alt		1.097.960	1.192.154	958.151	178.174	193.459	155.486
Aktiver i alt		1.158.775	1.271.908	1.054.917	188.043	206.401	171.189

Halvårsrapport
Januar - juni 2005
(9. august 2005)

Balance – Passiver

	Note	30. juni 2005	31. december 2004	30. juni 2004	30. juni 2005	31. december 2004	30. juni 2004
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		30.541	29.752	23.831	4.956	4.828	3.867
Overkurs ved emission		2.632.808	2.591.311	2.134.245	427.244	420.510	346.339
Andre reserver		4.974	4.528	4.939	807	735	801
Reserve for aktiebaseret vederlag		19.153	9.415	3.012	3.108	1.528	489
Overført resultat		<u>(1.652.093)</u>	<u>(1.454.020)</u>	<u>(1.226.591)</u>	<u>(268.096)</u>	<u>(235.954)</u>	<u>(199.047)</u>
Egenkapital i alt		<u>1.035.383</u>	<u>1.180.986</u>	<u>939.436</u>	<u>168.019</u>	<u>191.647</u>	<u>152.449</u>
Leasingforpligtelse		<u>18.660</u>	<u>20.960</u>	<u>19.222</u>	<u>3.028</u>	<u>3.401</u>	<u>3.119</u>
Langfristet gæld i alt		<u>18.660</u>	<u>20.960</u>	<u>19.222</u>	<u>3.028</u>	<u>3.401</u>	<u>3.119</u>
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder		-	-	12.129	-	-	1.968
Kortfristet del af leasingforpligtelse		9.616	8.044	6.663	1.560	1.305	1.081
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.901	15.768	35.898	6.962	2.559	5.825
Anden gæld		<u>52.215</u>	<u>46.150</u>	<u>41.569</u>	<u>8.474</u>	<u>7.489</u>	<u>6.747</u>
Kortfristet gæld i alt		<u>104.732</u>	<u>69.962</u>	<u>96.259</u>	<u>16.996</u>	<u>11.353</u>	<u>15.621</u>
Gæld i alt		<u>123.392</u>	<u>90.922</u>	<u>115.481</u>	<u>20.024</u>	<u>14.754</u>	<u>18.740</u>
Passiver i alt		<u>1.158.775</u>	<u>1.271.908</u>	<u>1.054.917</u>	<u>188.043</u>	<u>206.401</u>	<u>171.189</u>

Warrants	3
Interne aktionærer	4
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5

Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2005 DKK'000	1. halvår 2004 DKK'000	1. halvår 2005 USD'000	1. halvår 2004 USD'000
Nettoresultat	(198.073)	(195.998)	(32.143)	(31.805)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(23.478)	(15.765)	(3.810)	(2.559)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	19.292	30.968	3.131	5.025
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	43	-	7	-
Aktiebaseret vederlag	9.738	1.812	1.580	294
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	732	3.661	119	594
Periodeafgrænsningsposter	(1.607)	(5.124)	(261)	(832)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	33.855	14.644	5.494	2.376
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(159.498)	(165.802)	(25.883)	(26.907)
Finansielle poster, netto	9.230	13.213	1.498	2.145
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(150.268)	(152.589)	(24.385)	(24.762)
Køb af driftsmidler og inventar	(651)	(5.717)	(106)	(928)
Salg af driftsmidler og inventar	392	247	64	40
Langfristede tilgodehavender	89	-	14	-
Køb af kortfristede værdipapirer	(322.246)	(373.236)	(52.293)	(60.568)
Salg af kortfristede værdipapirer	413.729	477.021	67.139	77.410
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	91.313	98.315	14.818	15.954
Warrants udnyttet	42.911	47.095	6.963	7.642
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(625)	(80)	(100)	(13)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(4.408)	(2.922)	(715)	(474)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	37.878	44.093	6.148	7.155
Ændring i likvider	(21.077)	(10.181)	(3.419)	(1.653)
Likvider primo	419.566	308.916	68.086	50.130
Kursregulering af likvider	512	103	82	18
Likvider ultimo	399.001	298.838	64.749	48.495
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	374.298	244.803	60.740	39.726
Bankindeståender til sikkerhed	22.238	31.728	3.609	5.149
Kortfristede værdipapirer	2.465	22.307	400	3.620
	399.001	298.838	64.749	48.495

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
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	176.303
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					1.200	(1.200)	-	-
31. december 2003, korrigeret	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	1.200	(1.030.593)	1.086.434	176.303
Udnyttelse af warrants	850.598	850	46.245				47.095	7.642
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(80)				(80)	(13)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				173			173	28
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(194.186)	(194.186)	(31.511)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					1.812	(1.812)	-	-
30. juni 2004, korrigeret	23.831.132	23.831	2.134.245	4.939	3.012	(1.226.591)	939.436	152.449
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332				477.955	77.561
Udnyttelse af warrants	298.231	298	16.996				17.294	2.806
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(32.262)				(32.262)	(5.235)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(411)			(411)	(67)
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(221.026)	(221.026)	(35.867)
Effekt af ændring i regnskabspraksis, IFRS 2 - aktiebaseret vederlag					6.403	(6.403)	-	-
31. december 2004, korrigeret	29.752.363	29.752	2.591.311	4.528	9.415	(1.454.020)	1.180.986	191.647
Udnyttelse af warrants	788.853	789	42.122				42.911	6.963
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(625)				(625)	(100)
Aktiebaseret vederlag					9.738		9.738	1.580
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				446			446	72
Nettoresultat						(198.073)	(198.073)	(32.143)
30. juni 2005	30.541.216	30.541	2.632.808	4.974	19.153	(1.652.093)	1.035.383	168.019

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”.

Nye internationale regnskabsstandarder

Med virkning fra 1. januar 2005 har koncernen implementeret de nye International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) såvel som de standarder, der blev opdateret i forbindelse med IASBs Improvement Project. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har påvirket Genmabs rapportering som følger:

IFRS 2, Aktiebaseret vederlag

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 2 er denne nye standard anvendt for alle warrants tildelt efter den 7. november 2002. Implementeringen af IFRS 2 har forøget nettounderskuddet for første halvår af 2005 med TDKK 9.738 hvoraf TDKK 5.017 vedrører andet kvartal. Indvirkningen på tidligere perioders resultater er indregnet under egenkapitalen og sammenligningstillene for disse perioder er blevet tilrettet. Indvirkningen på første halvår af 2004 var en omkostning på TDKK 1.812 hvoraf TDKK 989 vedrørte andet kvartal. Implementeringen af IFRS 2 har ikke påvirket koncernens egenkapital for de perioder, der præsenteres, bortset fra en reklassifikation imellem egenkapitalkonti for at afspejle reserven for aktiebaseret vederlag.

IAS 27, Konsoliderede regnskaber og regnskabsmæssig behandling af investeringer i dattervirksomheder

Implementeringen af den opdaterede IAS 27 har ændret den regnskabsmæssige behandling af investeringer i dattervirksomheder i moderselskabsregnskabet for Genmab A/S fra den indre værdis metode til måling til kostpris. Moderselskabsregnskabet præsenteres ikke separat i denne halvårsrapport. Implementeringen af den opdaterede IAS 27 har ikke påvirket resultatet eller egenkapitalen for koncernen.

Implementeringen af andre nye eller opdaterede standarder udstedt af IASB har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen for nogen af de perioder, der præsenteres i denne halvårsrapport.

Bortset fra implementeringen af de nye og opdaterede 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, reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

Noter til halvårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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).

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2. I henhold til denne standard skal dagsværdien af tildelte warrants på tildelingsdagen indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes som en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Den regnskabsmæssige behandling af sådanne warrants er 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. Kortfristede værdipapirer er

klassificeret som ”finansielle aktiver, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen”. Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. 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 en forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som 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.

Noter til halvårsrapporten

2. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem i løbet af året.

	30. juni 2005 DKK'000	31. december 2004 DKK'000 (hele året)	30. juni 2004 DKK'000	30. juni 2005 USD'000	31. december 2004 USD'000 (hele året)	30. juni 2004 USD'000
Anskaffelsespris ved periodens begyndelse	749.159	744.584	744.584	121.571	120.829	120.829
Periodens tilgang	322.246	1.163.346	373.236	52.293	188.784	60.568
Periodens afgang	(415.738)	(1.158.771)	(477.030)	(67.465)	(188.042)	(77.411)
Anskaffelsespris ved periodens slutning	655.667	749.159	640.790	106.399	121.571	103.986
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(10.297)	(17.724)	(17.724)	(1.671)	(2.876)	(2.876)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	15.243	7.427	7.267	2.474	1.205	1.179
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	4.946	(10.297)	(10.457)	803	(1.671)	(1.697)
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	660.613	738.862	630.333	107.202	119.900	102.289

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 nuværende warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Warrantsindehaveren kan som hovedregel 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, hvis ansættelsen eller konsulentforholdet ophæves uden at warrantsindehaveren har givet selskabet anledning til at foranledige ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under disse warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen.

Noter til halvårsrapporten

3. Warrants (fortsat)

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 fortjeneste på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantaktivitet

Siden selskabets stiftelse og indtil 30. juni 2005 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 8.521.263 warrants.

I første halvår af 2005 blev der tildelt 632.500 warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I alt blev 788.853 warrants udnyttet i første halvår af 2005, heraf blev 485.812 warrants udnyttet i andet kvartal. Udnyttelse af warrants har i første halvår af 2005 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 42.911.137.901 warrants er udløbet i første halvår af 2005 uden at blive udnyttet. Pr. 30. juni 2005 var der 2.258.417 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 131,81 under de tidligere warrantprogrammer samt 1.478.375 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 98,76 under warrantprogrammet fra august 2004. De i alt 3.736.792 udestående warrants pr. 30. juni 2005 kan sammenholdes med 3.642.451 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 116,01 pr. 30. juni 2004.

Omkostninger under IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag" udgjorde TDKK 5.018 i andet kvartal af 2005 sammenlignet med TDKK 989 i samme kvartal af 2004. I første halvår af 2005 udgjorde aktiebaseret vederlag under IFRS 2 TDKK 9.738 sammenlignet med TDKK 1.812 for det første halvår af 2004.

Noter til halvårsrapporten

4. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion:

	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen		
Lisa N. Drakeman	511.040	430.000
Ernst H. Schweizer	194.840	118.000
Irwin Lerner	50.000	25.000
Michael B. Widmer	-	90.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	45.000
Anders Gersel Pedersen	-	45.000
	755.880	753.000
Direktionen		
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-
Jan van de Winkel	210.000	202.500
Claus Juan Møller-San Pedro	332.415	202.500
Alberto Elli	-	100.000
	542.415	505.000
I alt	1.298.295	1.258.000

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Selskabets halvårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP.

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 omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristet,

og er medtaget under egenkapitalen. 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 kortfristede værdipapirer. 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.

Noter til halvårsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

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, med da ikrafttrædelsesdatoen for denne opdaterede standard endnu ikke er indtrådt, er standarden ikke implementeret. Derfor eksisterer

der på nuværende tidspunkt ikke tilsvarende krav under US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for 2005 og 2004 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for andet kvartal af 2005

	2. kvartal 2005 DKK'000	2. kvartal 2004 DKK'000	2. kvartal 2005 USD'000	2. kvartal 2004 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(97.127)	(111.636)	(15.761)	(18.116)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(5.441)	2.420	(883)	393
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(3.960)	(2.564)	(643)	(416)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	5.018	989	814	160
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(101.510)	(110.791)	(16.473)	(17.979)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	30.230.103	23.566.491	30.230.103	23.566.491
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	(3,36)	(4,70)	(0,54)	(0,76)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(101.510)	(110.791)	(16.473)	(17.979)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	5.441	(2.420)	883	(393)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	170	63	28	10
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	3.960	2.564	643	416
Totalindkomst i alt	(91.939)	(110.584)	(14.919)	(17.946)

Noter til halvårsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første halvår af 2005

	1. halvår 2005	1. halvår 2004	1. halvår 2005	1. halvår 2004
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>USD'000</u>	<u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(198.073)	(195.998)	(32.143)	(31.805)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(6.692)	(1.372)	(1.086)	(223)
Tilbageført urealiserede valutakurstab/ (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(8.836)	(4.933)	(1.434)	(801)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	<u>9.738</u>	<u>1.812</u>	<u>1.580</u>	<u>294</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(203.863)</u>	<u>(200.491)</u>	<u>(33.083)</u>	<u>(32.535)</u>
Vejt gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>30.073.042</u>	<u>23.354.792</u>	<u>30.073.042</u>	<u>23.354.792</u>
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(6,78)</u>	<u>(8,58)</u>	<u>(1,10)</u>	<u>(1,39)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(203.863)	(200.491)	(33.083)	(32.535)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	6.692	1.372	1.086	223
Valutakursregulering af dattervirksomheder	446	173	72	28
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>8.836</u>	<u>4.933</u>	<u>1.434</u>	<u>801</u>
Totalindkomst i alt	<u>(187.889)</u>	<u>(194.013)</u>	<u>(30.491)</u>	<u>(31.483)</u>