



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



• • • • • • • • • •

## **Delårsrapport for 1. kvartal 2011**

11. maj 2011

*Genmab fokuserer på at skabe og udvikle humane  
antistoffer for at forbedre patienters liv*



# Ledelsesberetning

## Kære aktionær

For første kvartal 2011 realiserede Genmab et nettounderskud af fortsættende aktiviteter på DKK 101 mio. Dette er en forbedring på DKK 15 mio. i forhold til den tilsvarende periode i 2010. Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter pr. aktie var DKK 2,25 for første kvartal 2011 sammenlignet med DKK 2,57 for første kvartal 2010.

I første kvartal 2011 indregnede Genmab nettoomsætning på DKK 83 mio. sammenlignet med DKK 107 mio. i samme periode af 2010. Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 220 mio. i første kvartal 2010 til DKK 127 mio. i den tilsvarende periode af 2011. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af driftsomkostningerne i første kvartal 2011 sammenlignet med 87% i samme periode af 2010.

Pr. 31. marts 2011 havde Genmab likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.452 mio.

### Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal 2011:

- I januar afholdt vi forsknings- og udviklingsdag i Utrecht, Holland, hvor vi præsenterede en omfattende opdatering omkring vores prækliniske og kliniske portefølje og vores næste-generations antistofteknologier.
- I februar måned offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra® (ofatumumab) i fjerde kvartal 2010 udgjorde GBP 9 mio. (ca. DKK 77 mio.), hvilket gav Genmab en royaltymbetaling på ca. DKK 15,5 mio.

Efter balancedagen:

- I april afholdt vi vores ordinære generalforsamling, hvor et nyt medlem, Toon Wilderbeek, blev valgt til bestyrelsen.
- I april udvidede Genmab og Seattle Genetics selskabernes forskningssamarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) til at omfatte HuMax-CD74™. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst engangsbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling og kommercialisering for ethvert resulterende ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

- Vi offentliggjorde, at nettoomsætningen for Arzerra (ofatumumab) i første kvartal 2011 udgjorde GBP 9,4 mio. (ca. DKK 82,1 mio.), hvilket gav Genmab en royaltybetaling på ca. DKK 16,4 mio.
- Vi ansatte Rachel Curtis Gravesen som Senior Vice President, Investor Relations and Communication

## 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.

	1. kvartal 2011 DKK'000	1. kvartal 2010 DKK'000	Hele året 2010 DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	83.123	106.521	582.077
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(127.478)	(220.201)	(582.512)
Administrationsomkostninger	(17.376)	(32.823)	(160.254)
Driftsresultat	(61.731)	(146.503)	(160.689)
Finansielle poster, netto	(36.400)	36.014	38.246
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(101.236)	(115.562)	(143.317)
<b>Balance</b>			
Likviditet*	1.451.762	1.077.362	1.546.221
Langfristede aktiver	58.981	68.409	62.234
Aktiver	2.202.563	2.081.365	2.481.601
Egenkapital	958.295	1.213.950	1.080.067
Aktiekapital	44.907	44.907	44.907
Investeringer i materielle aktiver	1.674	361	10.110
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(72.538)	(218.223)	268.171
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	187.242	23.621	(738.496)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.531)	(1.884)	(7.005)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	108.588	272.679	(2.088)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(94.459)	(203.994)	264.865
<b>Nøgletal</b>			
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(2,48)	(2,90)	(7,16)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(2,25)	(2,57)	(3,19)
Aktiekurs ultimo året	56,00	69,35	65,50
Kurs/indre værdi	2,62	2,57	2,72
Indre værdi	21,34	27,03	24,05
Egenkapitalandel	44%	58%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	177	286	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	182	276	189

\* Likvide beholdninger, overtræk kassekredit og kortfristede værdipapirer

## Fremtidsudsigter

DKK mio.	Forventninger til	Realiserede
	2011	resultater i 2010
Omsætning	325 - 350	582
Driftsomkostninger	(675) - (725)	(743)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(350) - (400)	(161)
Ophørt aktivitet	(50)	(178)
Likviditet, primo året*	1.546	1.281
Likvider anvendt i driften	(575) - (625)	(550)
GSK upfrontbetaling	-	815
Salg af facilitet	660	-
Likviditet ultimo året*	1.575 - 1.625	1.546

*\*Likvide beholdninger, overtræk kassekredit og kortfristede værdipapirer*

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2011 som offentliggjort den 28. februar 2011.

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

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre DKK 675 - 725 mio. sammenlignet med DKK 743 mio. i 2010. Faldet kan primært henføres til fortsat høj fokus på omkostningsstyring, samtidig med at vi videreudvikler vores prækliniske og kliniske portefølje. Driftsomkostningerne i 2011 indeholder ca. DKK 80 mio. vedrørende zalutumumab og afspejler udviklingsaktiviteter for et helt år. Denne omkostning vil kunne blive lavere, hvis vi er i stand til at indgå en licensaftale eller anden transaktion.

Vi forventer, at driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre ca. DKK 350 - 400 mio. sammenlignet med et driftsunderskud på DKK 161 mio. i 2010.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 50 mio. er relateret til de fortsatte driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten i Minnesota og indeholder 12 fulde måneders vedligeholdelsesaktiviteter for at holde faciliteten i valideret stand. Disse omkostninger kan blive lavere, hvis faciliteten sælges før årets udgang. Vi har fortsat fokus på at indgå en salgsaftale i 2011. For yderligere information om

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

faciliteten henvises til <http://genmab-facility.com/>. Produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er estimeret til USD 120 mio., svarende til ca. DKK 660 mio., ved en valutakurs på USD på DKK 5,50.

Pr. 31. december 2010 udgjorde vores likviditet DKK 1.546 mio., og vi forventer et cash burn i 2011, ekskl. provenuet fra salg af faciliteten, på DKK 575 – 625 mio. Hvis man tager højde for det planlagte salg af produktionsfaciliteten, forventer vi, at likviditeten ved årets udgang vil udgøre DKK 1.575 – 1.625 mio.

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

## Vores strategi og prioriteter

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

- Fokuserer på forsknings- og udviklingskernekompetencen, identificere de bedste sygdoms-targets og udvikle unikke "best-in-class" eller "first-in-class" antistoffer samt at være på forkant med udviklingen og implementeringen af næste-generations teknologier.
- Omdanne videnskab til medicin ved at fremstille differentierede antistofbaserede lægemidler med et stort kommercielt potentiale, som også giver forretningsmæssig mening.
- Opbygge en lønsom og succesfuld biotekvirksomhed ved at opretholde en fleksibel og kapitaleffektiv model igennem optimering af partnerskabsrelationer.

For at opfylde disse strategiske målsætninger vil Genmab fokusere på de primære prioriteter og på en veldisciplineret måde afbalancere de videnskabelige, medicinske og forretningsmæssige forhold for at føre produkterne frem gennem selskabets portefølje. Genmabs ledelse har fortsat fokus på denne tilgang og har fastsat følgende prioriteter for 2011:

### Mål for 2011

Nuværende prioriteter	Mål	Resultater til dato
Maksimere ofatumumabs værdi	• Rapportere fase II CLL og DLBCL data	
	• Rapportere fase I/II RA subkutane data	✓ Præsenteres på EULAR konferencen i maj
	• Lancering og tilskudsordninger i nye	✓ Arzerra lanceret i Tjekkiet. Yderligere lanceringer

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Nuværende prioriteter	Mål	Resultater til dato
	lande	planlagt
<b>Evaluere alle muligheder for zalutumumab</b>	• Fortsætte partnerskabsaktiviteterne	
	• Reducere kontantinvesteringen	✓ "Named patient" program iværksat
<b>Daratumumab</b>	• Rapportere fase I/II data	
	• Påbegynde fase I/II kombinationsstudie	
<b>Udvide vores pipeline</b>	• Offentliggøre ny IND-kandidat	✓ Offentliggjorde HuMax-CD74 ADC
<b>Indgå ny strategisk samarbejdsaftale</b>	• Underskrive ny partnerskabsaftale	✓ En yderligere ADC-aftale indgået med Seattle Genetics
<b>Optimere metoder til udvikling af næste-generations teknologier</b>	• Videreudvikle DuoBody	
	• Indgå nye samarbejdsaftaler	
<b>Fremme salget af produktionsfacilitet</b>	• Fortsætte salgsindsats	
<b>Styre og kontrollere cash burn</b>	• Indfri eller overgå forventningerne til 2011	✓ Resultatforventningerne til 2011 opretholdes

## Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 31. marts 2011 havde vi 30 igangværende kliniske studier sammenlignet med 29 igangværende kliniske studier pr. 31. marts 2010. I første kvartal 2011 blev der igangsat et yderligere fase III studie med ofatumumab, og Genmab har nu 13 igangværende fase III studier.

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



Produkt	Sygdomsindikationer	Fase	Nyt i Q1
Ofatumumab (21 studier) Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	III	Påbegyndte fase III studie med ofatumumab over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktært CLL
	Follikulært lymfom (FL)	III	
	Leddegigt (RA)	III	
	Diffust storcellet B-celle-lymfom (DLBCL)	III	Studiet fortsætter efter interimanalyse fra fase II studie vedr. recidiverende/refraktært DLBCL
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)	II	
	Waldenströms Makroglobulinæmi (WM)	II	
Zalutumumab (6 studier)	Hoved-halscancer (SCCHN)	III	To studier konverteret til "named patient" undersøgelser
Daratumumab	Myelomatose (MM)	I/II	Nye kombinationsstudier planlagt i 2011
Oxelumab (RG4930) Partner: Roche	Astma Target: Ox40L	II	
RG1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom Target: P-selectin	II	To fase II studier offentliggjort med deltagelse af i alt 900 patienter

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

### **Ofatumumab (Arzerra)**

Ofatumumab, som markedsføres og udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse til anvendelse i USA og betinget markedsføringstilladelse i EU til behandling af patienter med CLL, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, under varenavnet Arzerra. Ofatumumab er et nyt humant monoklonalt antistof, som retter sig mod en del af CD20-molekylet, som omfatter en epitop på den lille løkke (Teeling et al 2006). CD20-molekylet er et vigtigt target i behandlingen af CLL, da det er udtrykt i de fleste B-celle cancerformer (Cragg et al 2005). Ofatumumab er i udvikling til behandling af CLL, follikulært lymfom (FL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi (WM), leddegigt (RA) og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Efter godkendelserne i USA i 2009 og i EU i 2010 var salget for ofatumumab på DKK 270 mio. i 2010 med royalties til Genmab på DKK 54 mio. I første kvartal 2011 udgjorde det globale salg af ofatumumab DKK 82 mio. med royalties til Genmab på DKK 16 mio. Arzerra er nu tilgængeligt i 18 lande rundt om i verden, herunder USA, Tyskland, Danmark, Holland og Sverige. I første kvartal 2011 blev Arzerra lanceret i Tjekkiet. Der planlægges produktlanceringer i en række andre lande i 2011.

Den 1. januar 2011 trådte en permanent tilskudsordning (J-Code) i kraft for Arzerra. Den nye J-Code vil gøre det lettere at opnå tilskud via forsikring for Arzerra i USA.

På Genmabs forsknings- og udviklingsdag i januar 2011 offentliggjorde vi en forud planlagt interimanalyse af fase II studiet med ofatumumab i kombination med ICE eller DHAP-kemoterapi i recidiverende/refraktært DLBCL. Analysen viste, at den præspecificerede minimumsresponsrate blev nået eller overgået, hvilket berettiger videre rekruttering af personer til studiet. Vi planlægger at præsentere primære endpoint-data fra dette vigtige studie senere i 2011.

Data fra et fase I/II studie med en subkutan formulering af ofatumumab til behandling af leddegigtspatienter på stabil methotrexat-behandling vil blive præsenteret på EULAR konferencen, der finder sted mellem 25. og 28. maj 2011. Der henvises til abstract på [www.eular.org](http://www.eular.org) for en beskrivelse af resultaterne af studiet.

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

I første kvartal 2011 registrerede GSK et nyt ofatumumab-onkologistudie på [www.clinicaltrials.gov](http://www.clinicaltrials.gov). Undersøgelsen er et ikke-blindet fase III studie til undersøgelse af sikkerheden og effekten af ofatumumab over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktært CLL. Der forventes rekrutteret ca. 120 patienter i studiet.

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



•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Større indikation	Studiebeskrivelse
CLL	Fase III førstebehandlingsstudie af CLL med ofatumumab i kombination med chlorambucil
	Fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling hos patienter med CLL
	Fase III vedligeholdelsesstudie med ofatumumab sammenlignet med ingen videre behandling af patienter med recidiverende CLL, som har haft effekt af induktionsbehandling
	Fase III studie med CLL-patienter, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab
	Fase III studie over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktært CLL
	Tre fase II undersøgelser og en fase I undersøgelse
FL	Fase III studie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL
	Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin
	Fase III studie med ofatumumab sammenlignet med rituximab til behandling af patienter med rituximab-sensitivt follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter et behandlingsforløb indeholdende rituximab
	Fase II NHL undersøgelse i Japan
DLBCL	Fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL
	To fase II undersøgelser
WM	Fase II undersøgelse
Leddegigt	Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexate
	Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister
	Fase II genbehandlingsundersøgelse
RRMS	Fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse

Ud over ovennævnte undersøgelser er mere end 50 såkaldte Collaborative Research Trials (CRT) sponsoreret af investigatører igangværende eller planlagt.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Zalutumumab

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

I oktober 2010 offentliggjorde vi en opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab efter foreløbige, ikke-bindende drøftelser med en række udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa samt med FDA. På baggrund af den samlede feedback fra de regulatoriske myndigheder i Europa vurderer Genmab, at det vil være muligt at gå videre med en MAA-ansøgning for zalutumumab baseret på de data fra fase III studiet med patienter med recidiverende eller metastatisk SCCHN, som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi. Yderligere data fra kliniske studier vil imidlertid være påkrævet forud for indsendelse af en registreringsansøgning i USA.

Partnerskabsaktiviteterne fortsætter. Genmab har besluttet at konvertere to igangværende studier til et named patient program, som vil gøre det muligt at fortsætte deres behandling hos deres læge – et fase III studie med patienter med recidiverende eller metastaserende SCCHN og et fase II sikkerhedsstudie. Fase I/II farmakokinetik-studiet fortsætter som planlagt. Disse tiltag vil reducere den overordnede kontantinvestering i zalutumumab-programmet men vil ikke indvirke på værdien af programmet, da tiltagene ikke påvirker de primære endpoint data og derfor ikke får indvirkning på de potentielle registreringsmuligheder.

Der var i alt 6 igangværende zalutumumab-studier pr. 31. marts 2011, som vist nedenfor.

Større indikation	Studiebeskrivelse	Status
SCCHN	Fase III studie med patienter med recidiverende eller metastatisk SCCHN, som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi	Primære data er rapporteret. Konverteret til et "named patient" program
	Fase III førstebehandlingsstudie med zalutumumab i kombination med strålebehandling eller kemo-strålebehandling (udføres i samarbejde med DAHANCA).	Rekruttering af patienter
	Fase II sikkerhedsstudie	Ingen rekruttering: Konverteret til et "named patient" program
	Fase I/II førstebehandlingsstudie med zalutumumab i kombination med kemo-	Ingen rekruttering: Indsamling af data er

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Større indikation	Studiebeskrivelse	Status
	strålebehandling	i gang
	Fase I/II undersøgelse med zalutumumab i kombination med strålebehandling	Ingen rekruttering: Indsamling af data er i gang
	Fase I/II farmakokinetisk undersøgelse	Rekruttering af patienter

### Daratumumab

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller. Prækliniske undersøgelser har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. antistofafhængig celle-medieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) mod primære myelomatose-tumorceller. Daratumumab viste endvidere forbedret celledød via apoptose og hæmmede den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed stoffet ødelægger tumorceller. Yderligere prækliniske data, som blev præsenteret i 2010, har vist, at når daratumumab tilføjes standardbehandlinger, så forbedrer stoffet den evne, som lenalidomid og bortezomib har til at ødelægge myelomatoseceller.

Der gennemføres i øjeblikket en fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af recidiverende eller refraktært myelomatose. Genmab forventer at rapportere data fra undersøgelsen i 2011, og planlægger i øjeblikket nye fase I/II kombinationsstudier.

### Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche finansierer og udfører kliniske undersøgelser med to antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. Oxelumab (RG4930) er i fase II udvikling mod astma og retter sig mod OX40L. En fase II undersøgelse med 384 patienter til evaluering af RG1512, som retter sig mod P-selectin som behandling af hjertekarsygdom, blev påbegyndt i december 2010. Der planlægges et yderligere fase II studie med 516 patienter til undersøgelse af akut koronart syndrom, som forventes påbegyndt i andet kvartal 2011.

Genmab har licenseret zanolimumab, et fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4, til TenX Biopharma, Inc. Zanolimumab er i udvikling til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom (NCTCL). TenX Biopharma indgav begæring om betalingsstandsning i november 2010, og Genmab afventer udfaldet af denne sag.

### Prækliniske programmer

Genmab har elleve aktive programmer i præklinisk udvikling. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline. Genmab arbejder på en række prækliniske cancerprogrammer, herunder antistoffer rettet mod Her-2 og cMet. Genmab skaber også antistoffer til tre targets i centralnervesystemet (CNS) i henhold til en aftale med H. Lundbeck A/S.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

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

## Produktion

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

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger anslås at udgøre ca. USD 120 mio.

Salgsprocessen er aktiv, og Genmab har indgået en aftale med en ekstern salgsagent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Markedsforholdene er fortsat udfordrende, men der er planlagt yderligere salgstiltag for 2011, og Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten.

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

## 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 overfor, er beskrevet i Genmabs årsrapport for 2010.

Pr. 31. marts 2011 er der ikke sket nogen væsentlige ændringer i Genmabs samlede risikoprofil siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2010.

## Regnskabsberetning

Delårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmabkoncernen. Delårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK).

Af hensyn til regnskabslæserne indeholder delårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs i den supplerende del til delårsrapporten. Se venligst afsnittet Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information i denne delårsrapport.

## Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 83 mio. i første kvartal 2011 sammenlignet med DKK 107 mio. i den tilsvarende periode af 2010.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Omsætningsnedgangen kan primært henføres til et lavere refusionsbeløb af forsknings- og udviklingsomkostninger fra GSK samarbejdet som følge af ændringen til aftalen og medtagelsen af licensindtægter fra TenX i 2010. Omsætningen stammer primært fra royalties, udskudt omsætning og refusion af visse forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med fælles udviklingsarbejde under Genmabs samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck. Der blev ikke optjent nogen milestonebetalinger i hverken første kvartal 2011 eller 2010.

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

DKK mio.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Royalties	17	8
Udskudt omsætning	57	54
Øvrig nettoomsætning	9	45
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>83</b>	<b>107</b>

*Royalties:*

Arzerra blev godkendt til salg i USA den 26. oktober 2009 og i EU den 19. april 2010. Det første salg af Arzerra skete i USA i november 2009.

Nettoomsætningen for Arzerra var på DKK 82 mio. i første kvartal 2011 med DKK 58 mio. i USA og DKK 24 mio. i resten af verden. De samlede indregnede royalties i første kvartal 2011 vedrørende nettosalget af Arzerra udgjorde DKK 16 mio. i forhold til DKK 8 mio. i samme periode af 2010, svarende til en stigning på 100%.

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

*Udskudt omsætning:*

I første kvartal 2011 udgjorde udskudt omsætning DKK 57 mio. sammenlignet med DKK 54 mio. i den tilsvarende periode af 2010.

Den udskudte omsætning vedrører vores samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck, som indregnes i resultatopgørelsen lineært på basis af planlagte udviklingsperioder. Pr. 31. marts 2011 var DKK 1.033 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen. Der henvises til note 1 i årsrapporten for 2010 for yderligere oplysninger om indregning af udskudt omsætning.

*Øvrig nettoomsætning:*

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

Øvrig nettoomsætning faldt fra DKK 45 mio. i første kvartal 2010 til DKK 9 mio. i første kvartal 2011. Faldet kunne primært henføres til den ændrede aftale med

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

GSK i juli 2010, som overførte alt udviklingsarbejde, der blev foretaget af Genmab, til GSK med virkning fra 31. december 2010, samt medtagelsen af licensindtægter fra TenX på ca. DKK 24 mio. i første kvartal 2010.

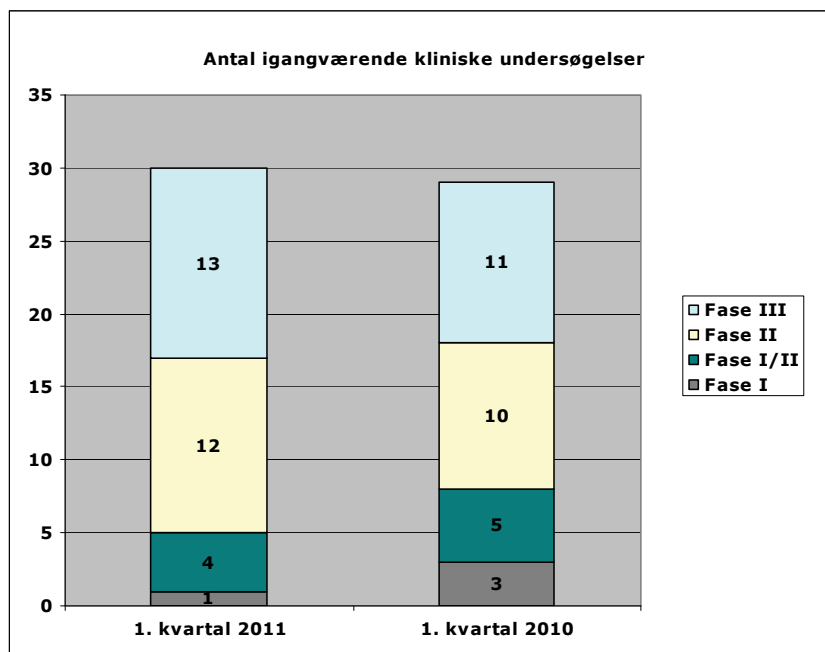
## Driftsomkostninger

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 93 mio., eller 42%, fra DKK 220 mio. i første kvartal 2010 til DKK 127 mio. i første kvartal 2011. Besparelserne afspejler vores fortsatte bestræbelser på at reducere omkostningerne på trods af et stigende antal fase III studier og kan primært henføres til:

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

Pr. 31. marts 2011 havde vi 30 igangværende kliniske studier sammenlignet med 29 igangværende kliniske studier pr. 31. marts 2010. Dette antal studier inkluderer studier, der både udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Se yderligere information om de igangværende studier under afsnittet Produktportefølje i denne delårsrapport.



•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt personaleomkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 88% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 87% i første kvartal 2010.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 17 mio. i første kvartal 2011 sammenlignet med DKK 33 mio. i samme periode i 2010. Faldet kunne henføres til en reduktion i løn- og warrantomkostninger som følge af ovennævnte reorganiseringsplaner.

Administrationsomkostningerne udgjorde 12% af vores samlede driftsomkostninger i første kvartal 2011 sammenlignet med 13% i første kvartal 2010.

#### **Driftsresultat**

Trods en omsætningsnedgang på DKK 24 mio. i forhold til samme periode af 2010 udgjorde Genmabs driftsunderskud i første kvartal 2011 DKK 62 mio. mod DKK 147 mio. i første kvartal 2010.

Dette var en forbedring på DKK 85 mio., eller 58%, som primært skyldtes en reduktion i driftsomkostningerne som følge af den ændrede GSK-aftale samt fortsat høj fokus på omkostningsstyring.

Pr. 31. marts 2011 var antallet af medarbejdere i alt 182 sammenlignet med 276 pr. 31. marts 2010. Nedgangen på 34% er et resultat af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner. Omkostninger til reorganisering og transition i forbindelse med reorganiseringsplanerne udgjorde DKK 4 mio. i første kvartal 2011 mod DKK 16 mio. i samme periode sidste år. Omkostningerne var indeholdt i resultatet for de fortsættende aktiviteter og kunne primært henføres til omkostninger forbundet med transitionsmedarbejdere.

<b>Medarbejdere</b>	<b>1. kvartal 2011</b>	<b>1. kvartal 2010</b>
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	137	214
Administrative medarbejdere	22	37
<b>Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter</b>	<b>159</b>	<b>251</b>
<b>Ophørt aktivitet</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Samlet antal medarbejdere</b>	<b>182</b>	<b>276</b>

De 159 medarbejdere, som vist i tabellen ovenfor under fortsættende aktiviteter, inkluderer 7 transitionsmedarbejdere, som forlader Genmab i eller ved udgangen af andet kvartal 2011 efter udløbet af deres transitionsperiode.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

### Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for første kvartal 2011 udgjorde en nettoudgift på DKK 36 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 36 mio. i første kvartal 2010. Forskellen imellem de to perioder skyldtes primært ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

DKK mio.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Renter og øvrige finansielle indtægter	6	7
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	-	11
Valutakursgevinster, netto	-	18
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>6</b>	<b>36</b>
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto	(10)	-
Valutakurstab, netto	(32)	-
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(36)</b>	<b>36</b>

Til trods for en højere gennemsnitlig likviditet i forhold til 2010 var de samlede renteindtægter på DKK 6 mio. i første kvartal af 2011 mod DKK 7 mio. i den tilsvarende periode af 2010. Dette skyldes primært, at vi har investeret i sikre og mere likvide værdipapirer, som forrentes med en lavere rente.

I første kvartal 2011 udgjorde realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto DKK 10 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 11 mio. i første kvartal 2010. I første kvartal 2011 var vores kortfristede værdipapirer negativt påvirket af den svagt stigende markedsrente. Vi forventer, at disse værdipapirer vil blive holdt til udløb, og at de urealiserede tab derfor vil blive tilbageført.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer grundet den væsentligt svingende valutakurs mellem USD/DKK og GBP/DKK. Sammenlignet med de første tre måneder af 2010 blev valutakursreguleringer, netto reduceret fra en indtægt på DKK 18 mio. til et tab på DKK 32 mio. I første kvartal 2011 faldt USD/DKK valutakursen med ca. 6,5%.

En del af den betaling, som vi modtog fra GSK, da ændringen til aftalen blev underskrevet i juli 2010, har vi bibeholdt i GBP for at etablere en naturlig sikring af de fremtidige omkostninger denomineret i GBP.



•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

### Nettoresultat af fortsættende aktiviteter

Nettounderskuddet for første kvartal 2011 udgjorde DKK 101 mio. sammenlignet med DKK 116 mio. i samme periode af 2010. Forbedringen kan henføres til en reduktion i driftsomkostningerne, som omfatter den positive virkning fra ændringen af aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK og besparelser fra reorganiseringen i 2009 og 2010, som mere end opvejede den faldende omsætning og negative finansielle poster.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 3 mio. sammenlignet med DKK 5 mio. i første kvartal af 2010. Beløbet vedrører selskabsskat i vores dattervirksomheder.

### Nettoresultat af ophørt aktivitet

Nettoresultat af ophørt aktivitet omfatter resultatet fra vores produktionsfacilitet, som er klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet som følge af vores beslutning om at frasælge faciliteten. Resultatet af ophørt aktivitet udgjorde et underskud på DKK 10 mio. i første kvartal 2011 sammenlignet med DKK 15 mio. i samme periode i 2010.

Forud for et eventuelt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke. Beløbet i den tilsvarende periode af 2010 var DKK 15 mio., hvilket er højere end i år som følge af medtagelsen af fastholdelsesbonus i forbindelse med reorganiseringsplanen i november 2009.

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

### Likviditet

Pr. 31. marts 2011 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.452 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Dette svarede til et cash burn på DKK 94 mio. i første kvartal 2011, i forhold til DKK 204 mio. i samme periode sidste år. Dette cash burn kunne primært henføres til igangværende investeringer i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

DKK mio.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
<b>Kortfristede værdipapirer</b>	<b>1.343</b>	<b>805</b>
Bankindeståender og kontantbeholdninger	101	268
Likvider bestemt for salg	8	4
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>109</b>	<b>272</b>
<b>Likviditet</b>	<b>1.452</b>	<b>1.077</b>

Den 1. juli 2010 ændrede vi aftalen med GSK og modtog en upfrontbetaling på GBP 90 mio. Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide og lavrisikopapirer som f.eks. danske og tyske statsobligationer med en AAA-rating. Vores nuværende portefølje er generelt konservativ med fokus på likviditet og sikkerhed.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Pr. 31. marts 2011 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 17 mio. Der henvises til note 3 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer. Vores kortfristede værdipapirer har været negativt påvirket af svagt stigende markedsrenter og en faldende valutakurs mellem GBP og DKK.

For at mindske kreditrisikoen på vores bankindeståender har Genmab størstedelen af sine bankindeståender hos større danske finansielle institutioner. Desuden vil Genmab kun opretholde begrænsede bankindeståender på et niveau, som vil være nødvendigt for at støtte Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

### **Balance**

Pr. 31. marts 2011 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.203 mio. sammenlignet med DKK 2.482 mio. pr. 31. december 2010. Pr. 31. marts 2011 bestod aktiverne hovedsageligt af kortfristede værdipapirer på DKK 1.343 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 646 mio. i forbindelse med den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere information.

Anden gæld er steget fra DKK 110 mio. pr. 31. december 2010 til DKK 135 mio. pr. 31. marts 2011. Stigningen skyldtes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftale med GSK.

Pr. 31. marts 2011 udgjorde egenkapitalen DKK 958 mio. sammenlignet med DKK 1.080 mio. ved udgangen af december 2010. Den 31. marts 2011 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 44%, hvilket var uændret fra 31. december 2010.

## **Efterfølgende begivenheder**

Efter balancedagen blev Toon Wilderbeek på den ordinære generalforsamling valgt til Genmabs bestyrelse.

Genmab og Seattle Genetics udvidede selskabernes forskningssamarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) til at omfatte HuMax-CD74. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst engangsbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling og kommercialisering for ethvert resulterende ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling.

I april måned offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra i første kvartal 2011 udgjorde GBP 9,4 mio. (ca. DKK 82,1 mio.), hvilket gav Genmab en royaltybetaling på ca. DKK 16,4 mio.

Rachel Curtis Gravesen blev ansat som Senior Vice President, Investor Relations and Communication med virkning fra 1. maj 2011.

### **Yderligere oplysninger:**

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

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

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

---

*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 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-CD38™, HuMax-TF™, HuMax-Her2™, HuMax-cMet™, HuMax-CD74™, DuoBody™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra® er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Totalindkomstopgørelse for 1. kvartal af 2011

### Resultatopgørelse

	Note	1. kvartal 2011 DKK'000	1. kvartal 2010 DKK'000
<b>Nettoomsætning</b>		<b>83.123</b>	<b>106.521</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(127.478)	(220.201)
Administrationsomkostninger		(17.376)	(32.823)
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>(144.854)</b>	<b>(253.024)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(61.731)</b>	<b>(146.503)</b>
Finansielle poster, netto		(36.400)	36.014
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>(98.131)</b>	<b>(110.489)</b>
Selskabsskat		(3.105)	(5.073)
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>(101.236)</b>	<b>(115.562)</b>
Nettoresultat af ophørt aktivitet	2	(9.985)	(14.847)
<b>Nettoresultat</b>		<b>(111.221)</b>	<b>(130.409)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(2,48)	(2,90)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(2,25)	(2,57)

### Totalindkomstopgørelse

<b>Nettoresultat</b>		<b>(111.221)</b>	<b>(130.409)</b>
<b>Øvrig totalindkomst</b>			
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		(16.510)	31.149
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(127.731)</b>	<b>(99.260)</b>

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Balance - Aktiver

	Note	31. marts 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000	31. marts 2010 DKK'000
Materielle aktiver		38.320	41.430	55.594
Andre værdipapirer og kapitalandele		365	365	468
Tilgodehavender		9.449	7.174	7.944
Udskudte skatteaktiver		10.847	13.265	4.403
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>58.981</b>	<b>62.234</b>	<b>68.409</b>
Tilgodehavender		43.720	65.427	120.905
Periodeafgrænsningsposter		9.615	10.952	10.276
Kortfristede værdipapier	3	1.343.174	1.548.309	804.683
Likvide beholdninger		101.392	100.950	268.139
		<b>1.497.901</b>	<b>1.725.638</b>	<b>1.204.003</b>
Atkiver bestemt for salg	2	645.681	693.729	808.953
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.143.582</b>	<b>2.419.367</b>	<b>2.012.956</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.202.563</b>	<b>2.481.601</b>	<b>2.081.365</b>



## Balance - Passiver

	Note	31. marts 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000	31. marts 2010 DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.907
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.256
Reserve for valutakursregulering		73.248	89.758	83.048
Overført resultat		(4.535.116)	(4.429.854)	(4.289.261)
<b>Egenkapital</b>		<b>958.295</b>	<b>1.080.067</b>	<b>1.213.950</b>
Hensatte forpligtelser		21.711	22.864	8.334
Leasingforpligtelse		10.307	11.846	16.405
Anden gæld		37.444	42.213	2.035
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>69.462</b>	<b>76.923</b>	<b>26.774</b>
Hensatte forpligtelser		79	100	1.846
Leasingforpligtelse		6.099	6.091	6.652
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.891	32.761	39.016
Udskudt omsætning		1.032.793	1.089.318	379.862
Overtræk kassekredit		-	115.780	-
Anden gæld		97.209	68.102	399.385
		<b>1.162.071</b>	<b>1.312.152</b>	<b>826.761</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	12.735	12.459	13.880
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.174.806</b>	<b>1.324.611</b>	<b>840.641</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.244.268</b>	<b>1.401.534</b>	<b>867.415</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.202.563</b>	<b>2.481.601</b>	<b>2.081.365</b>
Warrants	4			
Interne aktionærer	5			

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Pengestrømsopgørelse

	Note	1. kvartal 2011 DKK'000	1. kvartal 2010 DKK'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(98.131)	(110.489)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	2	(9.985)	(14.847)
<b>Nettoresultat før skat</b>		<b>(108.116)</b>	<b>(125.336)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto		36.398	(36.017)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:			
Afskrivninger og amortiseringer		4.125	5.564
Nedskrivninger		600	-
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		-	(11)
Aktiebaseret vederlag		5.959	16.018
Ændring i driftskapital:			
Tilgodehavender		10.343	(17.632)
Periodeafgrænsningsposter		(426)	(2.996)
Betalte hensatte forpligtelser		(201)	(2.593)
Udskudt omsætning		(56.525)	(59.508)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		21.979	(373)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>		<b>(85.864)</b>	<b>(222.884)</b>
Betalte finansielle indtægter		15.534	8.454
Betalte selskabsskatter		(2.208)	(3.793)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(72.538)</b>	<b>(218.223)</b>
Investeringer i materielle aktiver		(1.674)	(361)
Salg af materielle aktiver		-	12
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(273.278)	(91.191)
Salg af kortfristede værdipapirer		462.194	115.161
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>187.242</b>	<b>23.621</b>
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(1.531)	(1.884)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(1.531)</b>	<b>(1.884)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>		<b>113.173</b>	<b>(196.486)</b>
Likvide beholdninger primo		(2.088)	464.446
Kursreguleringer		(2.497)	4.719
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>108.588</b>	<b>272.679</b>
<b>Likvide beholdninger omfatter:</b>			
Bankindeståender og kontantbeholdninger		101.392	268.139
Likvider bestemt for salg	2	7.196	4.540
		<b>108.588</b>	<b>272.679</b>



## Egenkapitaloppgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000
<b>31. december 2009</b>	<b>44.907.042</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>51.899</b>	<b>(4.174.870)</b>	<b>1.297.192</b>
Totalindkomst				31.149	(130.409)	(99.260)
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Aktiebaseret vederlag					16.018	16.018
<b>31. marts 2010</b>	<b>44.907.042</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>83.048</b>	<b>(4.289.261)</b>	<b>1.213.950</b>
Totalindkomst				6.710	(191.047)	(184.337)
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Aktiebaseret vederlag					50.454	50.454
<b>31. december 2010</b>	<b>44.907.042</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>89.758</b>	<b>(4.429.854)</b>	<b>1.080.067</b>
Totalindkomst				(16.510)	(111.221)	(127.731)
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Aktiebaseret vederlag					5.959	5.959
<b>31. marts 2011</b>	<b>44.907.042</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>73.248</b>	<b>(4.535.116)</b>	<b>958.295</b>



## Noter til delårsrapporten

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

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

#### Regnskabspraksis

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

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

Implementeringen af standarderne og fortolkningsbidragene har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat.

Med undtagelse af ovennævnte implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag er delårsrapporten udarbejdet ved brug af samme regnskabspraksis som anført i note 25 i årsrapporten for 2010.

#### Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS

Ved aflæggelse af delårsrapporter i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger), som kan påvirke koncernregnskabet væsentligt. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af omsætning, klinisk antistofmateriale som er produceret eller indkøbt til brug i kliniske afprøvninger, vores produktionsfacilitets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og indregning af internt genererede immaterielle aktiver. En yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn kan findes i note 1 i årsrapporten for 2010.

### Note 2 – Ophørt aktivitet

I november 2009 offentliggjorde vi, at Genmab ville reorganisere selskabet med henblik på at skabe en bæredygtig virksomhed, med ressourcer der modsvarer arbejdsbyrden nu og i fremtiden. Som led i denne strategi har Genmab til hensigt at sælge produktionsfaciliteten beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Der henvises til note 19 i årsrapporten for 2010 for yderligere information om den ophørte aktivitet eller <http://genmab-facility.com/>.

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

## Noter til delårsrapporten

### Note 2 – Ophørt aktivitet (fortsat)

en dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 145 mio., hvilket medførte en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. Nedskrivningen blev indregnet i fjerde kvartal af 2009.

I september 2010 blev en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som et resultat af ændrede markedsforhold. Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio. For yderligere information henvises til afsnittet Produktion i denne delårsrapport.

Faldet i nettoaktiver vedrørende ophørt aktivitet i første kvartal 2011 skyldtes den faldende valutakurs mellem USD og DKK. Valutakursen er faldet med ca. 6,5% siden 31. december 2010.

	31. marts 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000 (hele året)	31. marts 2010 DKK'000
<b>Nettoresultat af ophørt aktivitet</b>			
Omsætning	-	376	315
Omkostninger	(9.987)	(48.361)	(15.165)
	<b>(9.987)</b>	<b>(47.985)</b>	<b>(14.850)</b>
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-	(130.137)	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>(9.987)</b>	<b>(178.122)</b>	<b>(14.850)</b>
Finansielle indtægter, netto	2	11	3
<b>Nettoresultat før skat</b>	<b>(9.985)</b>	<b>(178.111)</b>	<b>(14.847)</b>
Skat af resultat	-	(28)	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(9.985)</b>	<b>(178.139)</b>	<b>(14.847)</b>
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(0,22)	(3,97)	(0,33)
<b>Pengestrømme anvendt i ophørt aktivitet</b>			
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(10.640)	(98.127)	(66.247)
<b>Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet</b>	<b>(10.640)</b>	<b>(98.127)</b>	<b>(66.247)</b>
<b>Aktiver og forpligtelser bestemt for salg</b>			
Materielle aktiver	629.832	673.596	794.425
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	8.653	7.391	9.988
Likvide beholdninger	7.196	12.742	4.540
<b>Aktiver</b>	<b>645.681</b>	<b>693.729</b>	<b>808.953</b>
Hensatte forpligtelser	(883)	(1.137)	(4.725)
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(11.852)	(11.322)	(9.155)
<b>Forpligtelser</b>	<b>(12.735)</b>	<b>(12.459)</b>	<b>(13.880)</b>
<b>Nettoaktiver i ophørt aktivitet</b>	<b>632.946</b>	<b>681.270</b>	<b>795.073</b>

## Noter til delårsrapporten

### Note 3 – Kortfristede værdipapirer

	31. marts 2011 DKK'000	31. december 2010 DKK'000 (hele året)	31. marts 2010 DKK'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.551.351	847.726	847.726
Periodens tilgang	273.278	1.585.038	91.191
Periodens afgang	(464.595)	(881.413)	(113.944)
<b>Kostpris ved periodens afslutning</b>	<b>1.360.034</b>	<b>1.551.351</b>	<b>824.973</b>
Dagsværdiregulering primo perioden	(3.042)	(30.816)	(30.816)
Periodens dagsværdiregulering	(13.818)	27.774	10.526
<b>Dagsværdiregulering ultimo perioden</b>	<b>(16.860)</b>	<b>(3.042)</b>	<b>(20.290)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden</b>	<b>1.343.174</b>	<b>1.548.309</b>	<b>804.683</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>

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

Pr. 31. marts 2011 havde Genmab kun investeret sine likvide midler via større danske finansielle institutioner, i danske realkreditobligationer samt danske og europæiske statsobligationer.

Den vægtede gennemsnitlige effektive varighed var 1,1 i forhold til 1,0 pr. 31. december 2010.

Pr. 31. marts 2011 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede tab) DKK 17 mio., hvor den regnskabsmæssige værdi var 99% i forhold til 100% pr. 31. december 2010.

### Note 4 – Warrants

#### Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer som incitament til alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen.

#### Warrants tildelt efter august 2004

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

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

---

## Noter til delårsrapporten

### Note 4 – Warrants (fortsat)

Warrantindehaveren kan dog med regelmæssige mellemrum udnytte alle tildelte warrants, hvis ansættelses- eller konsulentforholdet opsiges af Genmab, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til opsigelsen. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingstidspunktet.

#### Warrantaktivitet

Warrantaktivitet i første kvartal 2011 og 2010 er anført nedenfor.

Der blev ikke tildelt eller udnyttet warrants i første kvartal 2011 og i den tilsvarende periode af 2010.

	31. marts 2011	31. marts 2010
Udestående warrants pr. 1. januar	5.942.690	5.436.883
Tildelt	-	-
Udnyttet	-	-
Udløbet/bortfaldet	(15.250)	(15.100)
<b>Udestående warrants pr. 31. marts</b>	<b>5.927.440</b>	<b>5.421.783</b>
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	(DKK 210,42)	(DKK 227,00)

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag udgjorde i første kvartal 2011 i alt DKK 6 mio. sammenlignet med DKK 16 mio. i tilsvarende periode af 2010.

De faldende omkostninger til aktiebaseret vederlag skyldes delvist det faldende antal medarbejdere og delvist den lavere gennemsnitlige aktiekurs, som har påvirket dagsværdien på tildelingsdatoen for hver warrant.

Koncernen omkostningsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i resultatopgørelsen. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for kontante omkostninger.

### Note 5 - Interne aktionærer

Nedenstående oversigt indeholder visse oplysninger vedrørende ejerskab af vores aktiekapital og de udestående warrants for medlemmer af bestyrelsen og direktionen pr. 31. marts 2011.

Ud over aflønning af bestyrelsen og direktionen og de transaktioner, der er vist i de følgende oversigter, har der ikke fundet andre væsentlige transaktioner sted i første kvartal 2011. For yderligere oplysninger om aflønning af bestyrelsen og direktionen og deres besiddelser af ordinære aktier og warrants henvises til note 21 i årsrapporten for 2010.

## Noter til delårsrapporten

### Note 5 - Interne aktionærer (fortsat)

På Genmabs ordinære generalforsamling afholdt den 6. april 2011 blev Dr. Toon Wilderbeek valgt til bestyrelsen for en periode på to år. Dr. Wilderbeek fik tildelt 15.000 warrants den 6. april 2011. Michael B. Widmer og Karsten Havkrog Pedersen blev begge genvalgt til bestyrelsen for en periode på to år.

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

	31. december 2010	Købt	Solgt	31. marts 2011
<b>Antal aktier ejet</b>				
<b>Bestyrelsen</b>				
Michael Widmer	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	300
Daniel Bruno	-	-	-	-
Tom Vink	-	-	-	-
Nedjad Losic	800	-	-	800
	<b>1.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.100</b>
<b>Direktionen</b>				
Jan van de Winkel	120.000	110.000	-	230.000
David A. Eatwell	-	-	-	-
	<b>120.000</b>	<b>110.000</b>	<b>-</b>	<b>230.000</b>
<b>I alt</b>	<b>121.100</b>	<b>110.000</b>	<b>-</b>	<b>231.100</b>
	31. december 2010	Tildelt	Udnyttet	31. marts 2011
<b>Antal udestående warrants</b>				
<b>Bestyrelsen</b>				
Michael Widmer	159.000	-	-	159.000
Anders Gersel Pedersen	79.500	-	-	79.500
Karsten Havkrog Pedersen	79.500	-	-	79.500
Burton G. Malkiel	69.500	-	-	69.500
Hans Henrik Munch-Jensen	69.500	-	-	69.500
Daniel Bruno	18.500	-	-	18.500
Tom Vink	10.425	-	-	10.425
Nedjad Losic	14.750	-	-	14.750
	<b>500.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>500.675</b>
<b>Direktionen</b>				
Jan van de Winkel	710.000	-	-	710.000
David A. Eatwell	280.000	-	-	280.000
	<b>990.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>990.000</b>
<b>I alt</b>	<b>1.490.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.490.675</b>



## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for Genmabkoncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2011.

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

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-19 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, 11. maj 2011

## Direktion

Jan van de Winkel  
(President & CEO)

David A. Eatwell  
(Executive Vice President & CFO)

## Bestyrelse

Michael B. Widmer  
(Formand)

Anders Gersel Pedersen  
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Toon Wilderbeek

Tom Vink  
(Medarbejdervalgt)

Daniel J. Bruno  
(Medarbejdervalgt)

Nedjad Losic  
(Medarbejdervalgt)

## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

Alene af hensyn til regnskabslæserne indeholder delårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Omregningerne er beskrevet nedenfor og er relateret til koncernregnskabet (sammendraget).

Beløbene må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs. Omregningen betragtes som supplerende information til delårsrapporten.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i delårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. marts 2011, som var USD 1,00 = DKK 5,2486.

### Nøgletal i USD

	1. kvartal 2011 USD'000	1. kvartal 2010 USD'000	Hele året 2010 USD'000
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	15.837	20.295	110.901
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(24.288)	(41.954)	(110.984)
Administrationsomkostninger	(3.311)	(6.254)	(30.533)
Driftsresultat	(11.762)	(27.913)	(30.616)
Finansielle poster, netto	(6.935)	6.862	7.287
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(19.289)	(22.018)	(27.306)
<b>Balance</b>			
Likviditet	276.600	205.267	294.597
Langfristede aktiver	11.237	13.034	11.857
Aktiver	419.648	396.557	472.813
Egenkapital	182.581	231.290	205.782
Aktiekapital	8.556	8.556	8.556
Investeringer i materielle aktiver	319	69	1.926
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(13.820)	(41.577)	51.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	35.674	4.500	(140.703)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(292)	(359)	(1.335)
Likvide beholdninger og overtræk kassekredit	20.688	51.953	(398)
Stigning i likviditet/(fald i likviditet)	(17.997)	(38.866)	50.464
<b>Nøgletal</b>			
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,47)	(0,55)	(1,36)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,43)	(0,49)	(0,61)
Aktiekurs ultimo året	10,67	13,21	12,48
Kurs/indre værdi	2,62	2,57	2,72
Indre værdi	4,07	5,15	4,58
Egenkapitalandel	44%	58%	44%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	177	286	229
Antal medarbejdere ved årets udgang	182	276	189

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

---

## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

### Resultatopgørelse i USD

	1. kvartal 2011 USD'000	1. kvartal 2010 USD'000
<b>Nettoomsætning</b>	<b>15.837</b>	<b>20.295</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(24.288)	(41.954)
Administrationsomkostninger	(3.311)	(6.254)
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>(27.599)</b>	<b>(48.208)</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>(11.762)</b>	<b>(27.913)</b>
Finansielle poster, netto	(6.935)	6.862
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>(18.697)</b>	<b>(21.051)</b>
Selskabsskat	(592)	(967)
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(19.289)</b>	<b>(22.018)</b>
Nettoresultat af ophørt aktivitet	(1.902)	(2.829)
<b>Nettoresultat</b>	<b>(21.191)</b>	<b>(24.847)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,47)	(0,55)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,43)	(0,49)

### Totalindkomstopgørelse i USD

<b>Nettoresultat</b>	<b>(21.191)</b>	<b>(24.847)</b>
<b>Øvrig totalindkomst:</b>		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	(3.146)	5.935
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(24.337)</b>	<b>(18.912)</b>



## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

### Sammendraget balance i USD

	31. marts 2011 USD'000	31. december 2010 USD'000	31. marts 2010 USD'000
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>11.237</b>	<b>11.857</b>	<b>13.034</b>
Tilgodehavender	8.330	12.466	23.036
Periodeafgrænsningsposter	1.832	2.087	1.958
Kortfristede værdipapirer	255.911	294.995	153.314
Likvider	19.318	19.234	51.088
	<b>285.391</b>	<b>328.782</b>	<b>229.396</b>
Aktiver bestemt for salg	123.020	132.174	154.127
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>408.411</b>	<b>460.956</b>	<b>383.523</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>419.648</b>	<b>472.813</b>	<b>396.557</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>182.581</b>	<b>205.782</b>	<b>231.290</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.234</b>	<b>14.656</b>	<b>5.101</b>
Kortfristede gældsforpligtelser	221.407	250.001	157.521
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.426	2.374	2.645
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>223.833</b>	<b>252.375</b>	<b>160.166</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>237.067</b>	<b>267.031</b>	<b>165.267</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>419.648</b>	<b>472.813</b>	<b>396.557</b>

## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information

### Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	1. kvartal 2011 USD'000	1. kvartal 2010 USD'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat	(18.697)	(21.051)
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	(1.902)	(2.829)
<b>Nettoresultat før skat</b>	<b>(20.599)</b>	<b>(23.880)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	6.935	(6.862)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	2.036	4.110
Ændring i driftskapital	(4.731)	(15.833)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(16.359)</b>	<b>(42.465)</b>
Betalte finansielle indtægter	2.960	1.611
Betalte selskabsskatter	(421)	(723)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(13.820)</b>	<b>(41.577)</b>
Investeringer i materielle aktiver	(319)	(69)
Salg af materielle anlægsaktiver	-	2
Køb af kortfristede værdipapirer	(52.067)	(17.374)
Salg af kortfristede værdipapirer	88.060	21.941
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>35.674</b>	<b>4.500</b>
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(292)	(359)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(292)</b>	<b>(359)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>	<b>21.562</b>	<b>(37.436)</b>
Likvide beholdninger primo	(398)	88.490
Kursreguleringer	(476)	899
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>20.688</b>	<b>51.953</b>