



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



# Delårsrapport for 1. kvartal 2010

11. maj 2010

*Genmab arbejder målrettet på at udvikle og fremstille humane antistoffer til at hjælpe mennesker med livstruende og invaliderende sygdomme*



# Ledelsesberetning

## Kære aktionær

I første kvartal af 2010 realiserede Genmab et nettounderskud af fortsættende aktiviteter på DKK 116 mio. (USD 21 mio.). Dette er et fald på DKK 35 mio. (USD 6 mio.) i forhold til den tilsvarende periode i 2009. Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter pr. aktie var DKK 2,57 (USD 0,47) for første kvartal af 2010 sammenlignet med DKK 3,34 (USD 0,61) for første kvartal af 2009.

I første kvartal af 2010 indregnede Genmab nettoomsætning på DKK 107 mio. (USD 19 mio.) sammenlignet med DKK 250 mio. (USD 45 mio.) i samme periode af 2009. Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 246 mio. (USD 45 mio.) i første kvartal af 2009 til DKK 220 mio. (USD 40 mio.) i den tilsvarende periode af 2010. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 87% af driftsomkostningerne i første kvartal af 2010 sammenlignet med 86% i samme periode af 2009.

Pr. 31. marts 2010 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1.077 mio. (USD 195 mio.).

### Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i første kvartal af 2010:

- I januar offentliggjorde vi, at Arzerra® (ofatumumab) havde fået en positiv erklæring for betinget godkendelse i Europa til behandling af refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL).
- I februar indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og commercialisere zanolimumab (HuMax-CD4®).
- I februar offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra for fjerde kvartal af 2009 var på ca. DKK 29 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 6 mio.
- I marts offentliggjorde vi foreløbige resultater fra et fase III studie med zalutumumab hos patienter med refraktær hoved- og halscancer, som ikke har haft effekt af behandling med platinbaseret kemoterapi. Studiet mødte ikke det primære end-point, dog opnåede patienterne en forbedring på 61% i den progressionsfrie overlevelse. På nuværende tidspunkt vurderer selskabet sammen med kliniske rådgivere og de regulatoriske myndigheder, hvordan produktet bedst muligt føres videre.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

- 
- I marts meddelte vi, at Genentech, Inc. og Biogen Idec, Inc. havde indleveret stævning til US District Court, Southern District of California mod Genmabs samarbejdspartner GlaxoSmithKline (GSK) med påstand om anerkendelse af patentkrænkelse af US patentnr. 7,682,612 som følge af GSKs fremstilling, markedsføring og salg af Arzerra i USA til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

Efter balancedagen:

- I april meddelte GSK og Genmab, at EU-kommissionen havde udstedt en betinget markedsføringstilladelse for Arzerra til behandling af refraktær CLL. Tilladelsen udløste en milestone til Genmab på ca. DKK 87 mio.
- I april offentliggjorde vi et nyt præklinisk antistofprogram, HuMax-cMet™, og en ny næste-generations bispecifik antistofteknologi.
- I april offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra for første kvartal af 2010 var på ca. DKK 42 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 8 mio.



## 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 2010	1. kvartal 2009	Hele året 2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	106.521	249.980	586.076
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(220.201)	(246.400)	(935.361)
Administrationsomkostninger	(32.823)	(40.239)	(148.749)
Driftsresultat	(146.503)	(36.659)	(498.034)
Finansielle poster, netto	36.014	(110.333)	156.045
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(115.562)	(150.163)	(347.898)
<b>Balance</b>			
Likvider og kortfristede værdipapirer*	1.077.362	1.428.891	1.281.356
Langfristede aktiver	60.465	1.341.769	65.282
Aktiver	2.081.365	3.148.096	2.221.534
Egenkapital	1.213.950	2.104.013	1.297.192
Aktiekapital	44.907	44.906	44.907
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	(361)	(3.302)	16.778
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(218.223)	(188.841)	(570.061)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	23.621	441.660	974.726
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.884)	(472)	(6.643)
Likvider*	272.679	324.200	464.446
Cash burn	(203.994)	(333.121)	(480.656)
<b>Nøgletal</b>			
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(2,90)	(4,44)	(22,51)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(2,57)	(3,34)	(7,75)
Aktiekurs ultimo året	69,35	212,00	82,00
Kurs/indre værdi	2,57	4,52	2,84
Indre værdi	27,03	46,85	28,89
Egenkapitalandel	58%	67%	58%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	286	535	505
Antal medarbejdere ved årets udgang	276	532	309

\*I første kvartal af 2010 og hele året 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer henholdsvis DKK 5 mio. og DKK 4 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg

### Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til 2010, som blev offentliggjort den 2. marts 2010.

Vi forventer, at omsætningen i 2010, eksklusive royalties fra salg af Arzerra, vil udgøre ca. DKK 350 – 450 mio. sammenlignet med DKK 586 mio. i 2009. Den forventede omsætning består primært af udskudt omsætning og milestonebetalinger. Vi kan ikke med sikkerhed forudsige udfaldet eller timingen af enkelte milestonebegivenheder, og som følge heraf kan enhver ændring af tidspunktet for, hvornår de forventede milestones opnås, få indvirkning på vores estimater.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Royalties fra salg af Arzerra er ikke inkluderet i ovenstående forventninger, da vi ikke med sikkerhed kan estimere sådanne betalinger ud fra den korte periode, produktet har været på markedet i USA.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter for 2010 vil være marginalt lavere end i 2009 og vil udgøre ca. DKK 950 – 1.050 mio., hvilket afspejler udviklingen i vores kliniske og prækliniske programmer samt gennemførelsen af reorganiseringsplanen, som vi offentliggjorde i november 2009. Reorganiseringsplanen indebar en reducere af medarbejderstaben med 300 stillinger og et planlagt salg af vores produktionsfacilitet i Minnesota.

Vi forventer, at driftsunderskuddet for fortsættende aktiviteter for 2010 vil udgøre ca. DKK 550 - 650 mio. sammenlignet med driftsunderskuddet for 2009 på DKK 498 mio.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 55 mio. er relateret til de fortsættende 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 igangsat en aktiv salgsproces, og yderligere information om faciliteten kan findes på <http://genmab-facility.com/>.

Produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er estimeret til USD 145 mio., ca. DKK 800 mio. Der henvises til note 1 i årsrapporten for 2009 for yderligere information.

Pr. 31. december 2009 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.281 mio. Som følge heraf forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.050 – 1.200 mio. ved årets udgang.

Forventninger til 2010	DKK	USD
	mio.	mio.
Omsætning*	350 - 450	63 - 81
Driftsomkostninger	(950) - (1.050)	(172) - (190)
Driftsunderskud af fortsættende aktiviteter	(550) - (650)	(100) - (118)
Ophørt aktivitet	(55)	(10)
Salg af facilitet	800	145
Likvider primo året**	1.281	232
Likvider ved udgangen af året**	1.050 - 1.200	190 - 217

\* Eksklusive Arzerra royalties  
\*\*Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

I tillæg til de allerede nævnte forhold, kan ovenstående forventninger ændre sig som resultat af en række årsager, herunder timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, relaterede indtægter og omkostninger samt udsving i

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

værdien af vores kortfristede værdipapirer, dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af vores produktionsfacilitet og valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere væsentlige aftaler i 2010, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Der er ved omregningen af vores 2010 fremtidsudsigter til USD anvendt den danske nationalbanks spotkurs den 31. marts 2010, som var USD 1,00 = DKK 5,5232.

## Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 31. marts 2010 havde vi 29 kliniske studier i gang. Antallet af studier er uændret i forhold til 31. marts 2009.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne rapport består vores kliniske produktportefølje af 11 fase III studier, ti fase II undersøgelser, otte fase I/II eller I undersøgelser og otte aktive programmer i præklinisk udvikling.

Den følgende oversigt viser sygdomsindikationerne og udviklingsfaserne for vores vigtigste programmer.

Produkt	Sygdomsindikationer	Udviklingsfase				
		Præ-klinisk	I	I/II	II	III
Ofatumumab 20 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)				Y	Y
	Non-Hodgkins lymfom (NHL)		Y		Y	Y
	Leddegigt (reumatoid arthritis - RA)			Y	Y	Y
	Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL)				Y	Y
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)				Y	
	Waldenströms Makroglobulinæmi (WM)				Y	
Zalutumumab	Hoved- og halscancer (SCCHN) - 6 studier			Y	Y	Y
Daratumumab (HuMax-CD38)	Myelomatose			Y		
RG4930 Partner: Roche	Astma – target: OX40L				Y	
RG1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom – target: P-selectin		Y			
HuMax-cMet	Cancer	Y				
HuMax-TF	Cancer	Y				
HuMax-Her2	Cancer	Y				

Fem yderligere aktive programmer i præklinisk udvikling

### Ofatumumab (Arzerra)

Ofatumumab, som udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse til behandling af patienter med CLL i USA, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, under varenavnet Arzerra. Ofatumumab er et nyt humant monoklonalt antistof med en unik virkningsmekanisme. Stoffet retter sig mod en unik 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 for CLL, non-Hodgkins lymfom (NHL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

makroglobulinæmi (WM), leddegigt (RA) og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

I oktober 2009 offentliggjorde GSK og Genmab, at selskaberne havde fået fremskyndet FDA-godkendelse af ofatumumab til behandling af patienter med CLL i USA, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. I januar 2010 udstedte CHMP en positiv erklæring vedrørende ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab og efter balancedagen modtog vi en betinget markedsføringstilladelse i EU for Arzerra. Efter godkendelsen i USA i oktober 2009 var nettoomsætningen for produktet på DKK 29 mio. i 2009 og DKK 42 mio. i første kvartal af 2010 med royalties til Genmab på henholdsvis DKK 6 mio. og DKK 8 mio. Derudover er ofatumumab nu opført i retningslinjerne for National Comprehensive Cancer Network. Der henvises til [www.nccn.org](http://www.nccn.org) for yderligere information.

I første kvartal af 2010 registrerede GSK tre nye ofatumumab-onkologistudier på [www.clinicaltrials.gov](http://www.clinicaltrials.gov). Disse er: Et fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin til behandling af patienter med NHL. I dette åbne studie vil i alt 338 patienter blive randomiseret til at modtage enten ofatumumab i kombination med bendamustin eller bendamustin alene. Dette studie optager endnu ikke patienter; et fase II studie i Japan til behandling af patienter med CLL, der tidligere er behandlet. Det er et åbent studie, hvor patienterne ikke randomiseres, og det forventes, at der vil blive optaget 40 patienter i studiet. Dette studie optager endnu ikke patienter; og endelig et fase III vedligeholdelsesstudie med ofatumumab sammenlignet med ingen videre behandling af patienter med recidiveret CLL, som ikke har haft effekt af induktionsbehandling. Dette åbne randomiserede studie optager på nuværende tidspunkt patienter, der er inviteret til deltagelse, og studiet forventes at optage 532 patienter.

Der er i alt 20 ofatumumabstudier i gang. Følgende oversigt viser de studier, vi har inden for hver større indikation.

#### *CLL:*

- Fase III førstebehandlingstudie 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

Foruden disse ovennævnte CLL-studier er der adskillige fase II undersøgelser med CLL i gang.

#### *NHL:*

- Fase III pivotalstudie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL
- Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin til behandling af NHL

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Foruden disse ovennævnte fase III NHL-studier er der en fase II NHL-undersøgelse i gang. Endvidere er en fase I/II undersøgelse i Japan til behandling af NHL- og CLL-patienter i gang.

#### *DLBCL:*

- Fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL

Foruden det ovennævnte fase III studie i DLBCL er der tre yderligere fase II undersøgelser i gang.

#### *WM:*

- Fase II undersøgelse til behandling af Waldenströms makroglobulinæmi

#### *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

Foruden de ovennævnte fase III studier i leddegigt er der en fase II genbehandlingsundersøgelse med patienter med leddegigt i gang og en fase I/II undersøgelse med subkutan formulering af ofatumumab.

#### *RRMS:*

- Vi har også offentliggjort en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af RRMS

Ud over de undersøgelser nævnt ovenfor er der også en række planlagte og igangværende investigatorundersøgelser.

### **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 reageret på standardbehandling.

I øjeblikket udføres to fase III studier med zalutumumab. I marts 2010 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra et af disse studier, fra pivotalstudiet til behandling af patienter med refraktær hoved- og halscancer, der anses som uheldbredelige med standardbehandling. Data fra de 286 patienter med recidiverende eller metastatisk pladecellekarcinom i hoved og hals (SCCHN), som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi, viste en median-overlevelse hos de patienter, der fik zalutumumab i kombination med den bedste understøttende behandling (BSC), på 6,7 måneder sammenlignet med 5,2 måneder for de patienter, der kun fik BSC ( $p=0,0648$ ). Selvom dette udgjorde en forbedring på 30% (risikoforhold på 1,30), var resultatet ikke tilstrækkeligt til at demonstrere en statistisk signifikant forskel i den gennemsnitlige overlevelse, dvs. det primære endpoint i studiet. Dog opnåede de patienter, der udelukkende blev behandlet med zalutumumab, en forbedring på 61% i den progressionsfrie overlevelse sammenlignet med patienter, der udelukkende blev behandlet med



•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

BSC ( $p=0,0010$ ). Zalutumumab blev generelt godt tålt af patienterne i studiet. Sikkerhedsprofilen, der blev observeret for zalutumumab, var som forventet for denne lægemiddelklasse hos patienter med SCCHN. De bivirkninger, der hyppigst blev rapporteret blandt patienter, der blev behandlet med zalutumumab og BSC, var infusionsrelaterede reaktioner, hud- og neglesygdomme, elektrolytforstyrrelser (hypomagnesæmi og hypokalæmi), mave-/tarmsygdomme (diarré grad 1-2), øjensygdomme, infektioner og hovedpine. Der forekom ingen uventede bivirkninger. Genmab vil sammen med sine kliniske rådgivere og de regulatoriske myndigheder vurdere, hvordan selskabet bedst muligt kan føre produktet videre. Resultaterne fra studiet vil blive præsenteret på 2010 American Society of Clinical Oncology Annual Meeting (ASCO). Det andet fase III studie forventes at optage 600 tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer og udføres i samarbejde med DAHANCA.

To førstebehandlingsundersøgelser med zalutumumab til behandling af patienter med hoved- og halscancer er i gang: En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling, og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, der ikke kan tåle platinbaseret kemoterapi, og som behandles med zalutumumab i kombination med strålebehandling. Der foretages endvidere i øjeblikket et fase II sikkerhedsstudie med zalutumumab i kombination med BSC, ligesom der foretages en fase I/II undersøgelse, der undersøger den farmakokinetiske profil af zalutumumab.

### **Daratumumab (HuMax-CD38)**

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller.

Prækliniske studier har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. antistofafhængig cellemedieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) mod primære myelomatose-tumorer. Daratumumab viste endvidere at hæmme den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed daratumumab ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

En fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af myelomatose er i gang. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

### **Andre kliniske programmer**

Vores samarbejdspartner Roche udfører kliniske undersøgelser med to antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. RG4930 er i fase II udvikling mod astma og retter sig mod OX40L, og RG1512, der retter sig mod P-selectin, er i fase I udvikling til behandling af perifer karsygdom.

I februar indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere zanolimumab (HuMax-CD4). Zanolimumab er et humant antistof i udvikling til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom (NCTCL).

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Prækliniske programmer

Genmab har otte aktive programmer i præklinisk udvikling og arbejder på adskillige prækliniske cancerprogrammer, herunder antistoffer til det klinisk validerede target Her-2 samt antistoffer til tre nye targets cMet, Tissue Factor og HuMax-Wnt.

## Produktion

Som en del af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009 har Genmab til hensigt at frasælge sin produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmabs fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Salgsprocessen er i gang, og Genmab har indgået aftale med en ekstern agent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Vi forventer at indgå en salgsaftale i andet halvår af 2010.

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

## Væsentlige risici og usikkerheder

Som et biotekselskab står Genmab over for en række risici og usikkerheder. Disse er almindelige for branchen og relaterer sig til drifts-, forsknings- og udviklingsaktiviteter, produktionsaktiviteter samt kommercielle og finansielle aktiviteter. Yderligere oplysninger omkring de risici og usikkerheder, som koncernen står over for, kan findes i Genmabs årsrapport for 2009.

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

## 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 dollar (USD) til en nærmere angivet kurs i den supplerende del til delårsrapporten. Se venligst afsnittet "Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information".

Som en følge af den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet er faciliteten blevet klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet i henhold til IFRS. Derfor er der foretaget reklassifikation af visse poster i resultatopgørelsen for første kvartal af 2009 for at tilpasse posterne til dette års præsentation, og kommentarer under regnskabsberetning er udarbejdet i henhold til den nye præsentation. Poster i balance og pengestrømsopgørelse er ikke reklassificeret. Præsentationen af ophørt aktivitet er beskrevet yderligere i note 2 i denne delårsrapport.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 107 mio. i første kvartal af 2010 sammenlignet med DKK 250 mio. i den tilsvarende periode af 2009. Omsætningen stammer primært fra indregning af milestonebetalinger, udskudt omsætning og refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med vores udviklingssamarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab). I 2010 indeholder nettoomsætningen også royalties fra salget af Arzerra i første kvartal. Det første salg fandt sted i november 2009.

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

DKK mio.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Milestonebetalinger	-	145
Royalties	8	-
Udskudt omsætning	54	54
Anden nettoomsætning	45	51
<b>Samlet nettoomsætning</b>	<b>107</b>	<b>250</b>

### *Udskudt omsætning:*

Der er både i første kvartal af 2010 og i den tilsvarende periode af 2009 indregnet omsætning på i alt DKK 54 mio. fra den upfrontbetaling, som Genmab modtog fra GSK i 2007. Upfrontbetalingen blev oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen lineært over en femårs periode. Pr. 31. marts 2010 er DKK 380 mio. indregnet som udskudt omsætning i balancen og vil blive forholdsmæssigt indregnet som omsætning i 2010 og 2011.

### *Royalties:*

Arzerra blev godkendt til salg i USA den 29. oktober 2009, og i november 2009 skete det første salg af Arzerra. De samlede indregnede royalties for første kvartal af 2010 beløb sig til DKK 8 mio.

### *Øvrig omsætning:*

Øvrig omsætning består primært af refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs udviklingssamarbejdsaftale med GSK.

I første kvartal af 2010 indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere zanolimumab (HuMax-CD4). I henhold til denne aftale modtog Genmab en betaling på USD 4,5 mio. (ca. DKK 24 mio.) og vil være berettiget til milestones og royalties fra salget af zanolimumab. TenX Biopharma vil være ansvarlig for alle fremtidige omkostninger til udvikling, produktion og kommercialisering af zanolimumab.



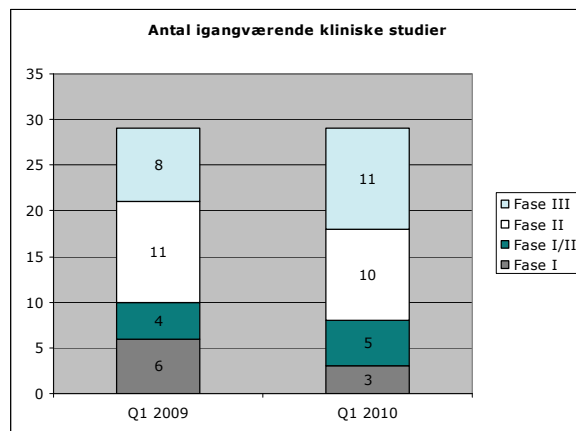
## Driftsomkostninger

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 26 mio., eller 11%, fra DKK 246 mio. i første kvartal af 2009 til DKK 220 mio. i første kvartal af 2010.

Besparelserne var et resultat af vores reorganiseringsplan, som blev offentliggjort i november 2009, hvor vi besluttede at sælge vores produktionsfacilitet og reducere antallet af medarbejdere med ca. 300 ansatte. Størstedelen af reduktionen blev udført ved udgangen af 2009. Den resterende del af reduktionen vil blive udført i løbet af 2010 – hovedsageligt i slutningen af første kvartal af 2010.

Pr. 31. marts 2010 havde vi 29 kliniske studier i gang. Antallet af studier er uændret i forhold til 31. marts 2009.



Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt medarbejderomkostninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 87% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 86% i første kvartal af 2009.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 33 mio. i første kvartal af 2010 sammenlignet med DKK 40 mio. i samme periode i 2009. Reduktionen skyldes primært indvirkningen fra reorganiseringen.

Administrationsomkostningerne udgjorde 13% af vores samlede driftsomkostninger sammenlignet med 14% i første kvartal af 2009.

### Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for første kvartal af 2010 var på DKK 147 mio. sammenlignet med DKK 37 mio. for første kvartal af 2009. Det højere driftsunderskud kan primært relateres til faldet i nettoomsætningen sammenlignet med første kvartal af 2009.

Pr. 31. marts 2010 var antallet af medarbejdere i alt 276 sammenlignet med 532 pr. 31. marts 2009. Nedgangen er et resultat af reorganiseringsplanen offentliggjort i november 2009. Omkostninger til reorganisering og transition i forbindelse

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

med reorganiseringsplanen udgjorde DKK 16 mio. i første kvartal af 2010 og vedrører primært omkostninger vedrørende transition-medarbejdere.

<b>Medarbejdere</b>	<b>1. kvartal 2010</b>	<b>1. kvartal 2009</b>
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	214	482
Administrative medarbejdere	37	50
<b>Samlet antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter</b>	<b>251</b>	<b>532</b>
<b>Ophørt aktivitet</b>	<b>25</b>	<b>-</b>
<b>Samlet antal medarbejdere</b>	<b>276</b>	<b>532</b>

Medarbejdere i fortsættende aktiviteter omfatter transition-medarbejdere, som vil forlade Genmab i løbet af 2010, når deres opgaver er overdraget. Ca. 43 transition-medarbejdere stoppede hos Genmab efter udgangen af første kvartal. Når transition-perioden er ovre, vil den nye organisation, inklusive den ophørte aktivitet, have ca. 220 ansatte.

#### **Finansielle poster, netto**

Finansielle poster, netto for første kvartal af 2010 udgjorde en nettoindtægt på DKK 36 mio. sammenlignet med en nettoomkostning på DKK 110 mio. i første kvartal af 2009. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede markedsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

<b>DKK mio.</b>	<b>1. kvartal 2010</b>	<b>1. kvartal 2009</b>
Renter og øvrige finansielle indtægter	7	20
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	11	-
Valutakursgevinster, netto	18	8
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, mv.	-	3
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>36</b>	<b>31</b>
Renter og øvrige finansielle omkostninger	-	-
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto	-	(141)
Valutakurstab, netto	-	-
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>-</b>	<b>(141)</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>36</b>	<b>(110)</b>

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 7 mio. i 2010 sammenlignet med DKK 20 mio. i første kvartal af 2009. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

reduktionen af vores likvide beholdninger sammenlignet med første kvartal 2009 og overførslen af likvider til mere sikre og likvide aktiver med lavere rente.

Finansielle poster, netto er fortsat positivt påvirket af de forbedrede markedsforhold, som har resulteret i forøget markedsværdi på vores kortfristede værdipapirer. I første kvartal af 2010 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 11 mio. sammenlignet med et nettotab på DKK 141 mio. i første kvartal af 2009.

Finansielle poster, netto var også positivt påvirket af den stigende valutakurs mellem USD og DKK. I første kvartal af 2010 steg valutakursen med ca. 6%.

Pr. 31. marts 2010 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 20 mio. Der henvises til note 3 i denne delårsrapport for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

#### **Nettoresultat af fortsættende aktiviteter**

Nettounderskuddet for første kvartal af 2010 udgjorde DKK 116 mio. sammenlignet med DKK 150 mio. i samme periode af 2009.

#### **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 15 mio. i første kvartal af 2010 sammenlignet med DKK 49 mio. i samme periode af 2009.

Indtil et muligt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke, hvilket afspejles i resultatet for første kvartal af 2010.

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

#### **Likviditet**

Pr. 31. marts 2010 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.077 mio. sammenlignet med DKK 1.281 mio. pr. 31. december 2009. Dette svarer til en reduktion på DKK 204 mio., der primært kan henføres til investeringen i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

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. statsobligationer.

#### **Balancen**

Pr. 31. marts 2010 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.081 mio. sammenlignet med DKK 2.221 mio. ved udgangen af 2009. Balancen blev påvirket af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten. Facilitetens værdi og relateret goodwill blev nedskrevet til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger i fjerde kvartal af 2009, og faciliteten og de relaterede aktiver og forpligtelser er klassificeret som bestemt for salg. Der henvises til note 2 i denne delårsrapport for yderligere information om den planlagte afhændelse af faciliteten.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

Anden gæld er steget fra DKK 344 mio. pr. 31. december 2009 til DKK 401 mio. pr. 31. marts 2010. Stigningen skyldes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftaler.

Egenkapitalen udgjorde DKK 1.214 mio. pr. 31. marts 2010 mod DKK 1.297 mio. ved udgangen af december 2009. Den 31. marts 2010 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 58%, som er uændret i forhold til udgangen af 2009.

## Efterfølgende begivenheder

I april meddelte GSK og Genmab, at EU-kommissionen havde udstedt en betinget markedsføringstilladelse for Arzerra til behandling af refraktær CLL. Tilladelsen udløste en milestone til Genmab på ca. DKK 87 mio.

I april offentliggjorde vi et nyt præklinisk antistofprogram, HuMax-cMet™, og en ny næste-generations bispecifik antistofteknologi.

I april offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra for første kvartal af 2010 var på ca. DKK 42 mio. med en forventet royalty til Genmab på DKK 8 mio.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på delårsrapporten pr. 31. marts 2010.

### Yderligere oplysninger:

Helle Husted, Vice President, Investor Relations

T: +45 33 44 77 30; M: +45 25 27 47 13; E: h.husted@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 påvirke 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-HepC™, HuMax-CD38™, HuMax-CD32b™, HuMax-TF™, HuMax-Her2™, HuMax-VEGF™, HuMax-Wnt, HuMax-cMet™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra® er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

## Resultatopgørelse for 1. kvartal af 2010

	Note	1. kvartal 2010 DKK'000	1. kvartal 2009 DKK'000
<b>Nettoomsætning</b>		<b>106.521</b>	<b>249.980</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(220.201)	(246.400)
Administrationsomkostninger		(32.823)	(40.239)
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>(253.024)</b>	<b>(286.639)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(146.503)</b>	<b>(36.659)</b>
Finansielle poster, netto		36.014	(110.333)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>(110.489)</b>	<b>(146.992)</b>
Selskabsskat		(5.073)	(3.171)
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>(115.562)</b>	<b>(150.163)</b>
Resultat af ophørt aktivitet	2	(14.847)	(48.996)
<b>Nettoresultat</b>		<b>(130.409)</b>	<b>(199.159)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(2,90)	(4,44)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(2,57)	(3,34)

## Totalindkomstopgørelse for 1. kvartal af 2010

<b>Nettoresultat</b>	<b>(130.409)</b>	<b>(199.159)</b>
<b>Øvrig totalindkomst</b>		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	31.149	66.838
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(99.260)</b>	<b>(132.321)</b>





## Balance - Aktiver

	Note	31. marts 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000	31. marts 2009 DKK'000
Goodwill		-	-	332.034
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332.034</b>
Grunde og bygninger		-	-	744.121
Indretning af lejede lokaler		11.672	12.581	17.263
Produktionsudstyr		-	-	172.000
Driftsmateriel og inventar		43.322	46.999	69.295
Aktiver under opførelse		600	600	6.268
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>55.594</b>	<b>60.180</b>	<b>1.008.947</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		468	468	613
Udskudte skatteaktiver		4.403	4.634	175
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>4.871</b>	<b>5.102</b>	<b>788</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>60.465</b>	<b>65.282</b>	<b>1.341.769</b>
Varebeholdninger		-	-	70.212
Tilgodehavender		128.849	111.667	291.300
Periodeafgrænsningsposter		10.276	9.763	15.924
Kortfristede værdipapirer	3	804.683	816.910	1.104.691
Likvider		268.139	460.738	324.200
		<b>1.211.947</b>	<b>1.399.078</b>	<b>1.806.327</b>
Aktiver bestemt for salg	2	808.953	757.174	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.020.900</b>	<b>2.156.252</b>	<b>1.806.327</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.081.365</b>	<b>2.221.534</b>	<b>3.148.096</b>



## Balance – Passiver

	Note	31. marts 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000	31. marts 2009 DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.906
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.137
Reserve for valutakursregulering		83.048	51.899	152.485
Overført resultat		(4.289.261)	(4.174.870)	(3.468.515)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.213.950</b>	<b>1.297.192</b>	<b>2.104.013</b>
Hensatte forpligtelser		10.180	12.066	4.748
Leasingforpligtelse		16.405	17.938	23.058
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>26.585</b>	<b>30.004</b>	<b>27.806</b>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		6.652	7.004	8.176
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.016	44.808	54.777
Udskudt omsætning		379.862	439.371	596.926
Anden gæld		401.420	344.245	356.398
		<b>826.950</b>	<b>835.428</b>	<b>1.016.277</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	13.880	58.910	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>840.830</b>	<b>894.338</b>	<b>1.016.277</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>867.415</b>	<b>924.342</b>	<b>1.044.083</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.081.365</b>	<b>2.221.534</b>	<b>3.148.096</b>
Warrants	4			
Interne aktionærer	5			



## Pengestrømsopgørelse

Note	1. kvartal 2010 DKK'000	1. kvartal 2009 DKK'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(110.489)	(146.992)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	<u>(14.847)</u>	<u>(48.996)</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>(125.336)</b>	<b>(195.988)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(36.017)	110.218
Regulering af ikke-likvide transaktioner:		
Afskrivninger og amortiseringer	5.564	25.991
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler	(11)	94
Aktiebaseret vederlag	16.018	46.265
Ændring i driftskapital:		
Varebeholdninger og tilgodehavender	(17.632)	(173.051)
Periodeafgrænsningsposter	(2.996)	(7.060)
Betalte hensatte forpligtelser	(2.593)	-
Udskudt omsætning	(59.508)	(54.266)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	<u>(373)</u>	<u>24.640</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(222.884)</b>	<b>(223.157)</b>
Finansielle poster	8.454	34.360
Betalte selskabsskatter	<u>(3.793)</u>	<u>(44)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(218.223)</b>	<b>(188.841)</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(361)	(3.302)
Salg af materielle aktiver	12	-
Køb af kortfristede værdipapirer	(91.191)	(75.021)
Salg af kortfristede værdipapirer	<u>115.161</u>	<u>519.983</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>23.621</b>	<b>441.660</b>
Udnyttelse af warrants	-	1.517
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	(10)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	<u>(1.884)</u>	<u>(1.979)</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1.884)</b>	<b>(472)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(196.486)</b>	<b>252.347</b>
Likvider primo	464.446	70.013
Kursreguleringer	<u>4.719</u>	<u>1.840</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>272.679</b>	<b>324.200</b>
<b>Likvider omfatter:</b>		
Bankindeståender og kontantbeholdninger	268.139	324.200
Likvider bestemt for salg	<u>4.540</u>	<u>-</u>
	<b>272.679</b>	<b>324.200</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 2008</b>	<b>44.888.829</b>	<b>44.889</b>	<b>5.373.647</b>	<b>85.647</b>	<b>(3.315.621)</b>	<b>2.188.562</b>
Totalindkomst				66.838	(199.159)	(132.321)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>						
Udnyttelse af warrants	17.213	17	1.500			1.517
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(10)			(10)
Aktiebaseret vederlag					46.265	46.265
<b>31. marts 2009</b>	<b>44.906.042</b>	<b>44.906</b>	<b>5.375.137</b>	<b>152.485</b>	<b>(3.468.515)</b>	<b>2.104.013</b>
Totalindkomst				(100.586)	(811.601)	(912.187)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>						
Udnyttelse af warrants	1.000	1	129			130
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(10)			(10)
Aktiebaseret vederlag					105.246	105.246
<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 indehavere:</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>

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

---

## 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 2009 har International Accounting Standards Board (IASB) udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende standarder. Med virkning fra 1. januar 2010 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IFRS 3, "Virksomhedssammenslutninger" og relaterede revisioner af IAS 27, "Koncernregnskaber og separate regnskaber"
- IASBs årlige forbedringer af IFRS-standarder (udstedt af IASB i april 2009) som blandt andet indeholder ændringer til IFRS 2, 5, 8, IAS 7, 18, 36, 38 og IFRIC 16
- Ændringer til IFRS 2, "Aktiebaseret vederlæggelse"

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 26 i årsrapporten for 2009.

#### 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, dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af vores produktionsfacilitet og indregning af internt genererede immaterielle aktiver. En yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn kan findes i note 1 i årsrapporten for 2009.

### 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 8 og 21 i årsrapporten for 2009 eller <http://genmab-facility.com/> for yderligere information om den ophørte aktivitet.

## Noter til delårsrapporten

### Note 2 – Ophørt aktivitet (fortsat)

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 har vurderet facilitetens dagsværdi til at udgøre ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio., som beløber sig til en dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 145 mio., hvilket medførte en ikke likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. Nedskrivningen blev indregnet i fjerde kvartal af 2009.

Som følge af den stigende valutakurs mellem USD og DKK er nettoaktiverne i den ophørte aktivitet steget. Siden 31. december 2009 er valutakursen steget med ca. med ca. 6%.

	31. marts 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000 (hele året)	31. marts 2009 DKK'000
<b>Resultat af ophørt aktivitet</b>			
Omsætning	315	42.164	2.183
Omkostringer	(15.165)	(286.316)	(51.294)
	<b>(14.850)</b>	<b>(244.152)</b>	<b>(49.111)</b>
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-	(418.910)	-
	<b>(14.850)</b>	<b>(663.062)</b>	<b>(49.111)</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3</b>	<b>228</b>	<b>115</b>
Finansielle indtægter, netto			
<b>Nettoresultat før skat</b>	<b>(14.847)</b>	<b>(662.834)</b>	<b>(48.996)</b>
Skat af resultat	-	(28)	-
	<b>(14.847)</b>	<b>(662.862)</b>	<b>(48.996)</b>
<b>Resultat for perioden</b>			
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(0,33)	(14,76)	(1,09)
<b>Pengestrømme fra (anvendt i) ophørt aktivitet</b>			
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(66.247)	(146.767)	(51.471)
Nettopengestrømme anvendt i investeringsaktivitet	-	(7.039)	(1.894)
	<b>(66.247)</b>	<b>(153.806)</b>	<b>(53.365)</b>
<b>Aktiver og forpligtelser bestemt for salg</b>			
Materielle aktiver	794.425	746.514	-
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	9.988	6.952	-
Likvider	4.540	3.708	-
	<b>808.953</b>	<b>757.174</b>	<b>-</b>
<b>Aktiver</b>			
Hensatte forpligtelser	(4.725)	(5.060)	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(9.155)	(53.850)	-
	<b>(13.880)</b>	<b>(58.910)</b>	<b>-</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Nettoaktiver i ophørt aktivitet</b>	<b>795.073</b>	<b>698.264</b>	<b>-</b>

## Noter til delårsrapporten

### Note 3 – Kortfristede værdipapirer

	31. marts 2010 DKK'000	31. december 2009 DKK'000 (hele året)	31. marts 2009 DKK'000
Kostpris ved periodens begyndelse	847.726	1.915.108	1.915.108
Periodens tilgang	91.191	482.764	75.021
Periodens afgang	<u>(113.944)</u>	<u>(1.550.146)</u>	<u>(520.539)</u>
<b>Kostpris ved periodens afslutning</b>	<b><u>824.973</u></b>	<b><u>847.726</u></b>	<b><u>1.469.590</u></b>
Dagsværdiregulering primo perioden	(30.816)	(223.109)	(223.109)
Periodens dagsværdiregulering	<u>10.526</u>	<u>192.293</u>	<u>(141.790)</u>
<b>Dagsværdiregulering ultimo perioden</b>	<b><u>(20.290)</u></b>	<b><u>(30.816)</u></b>	<b><u>(364.899)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden</b>	<b><u>804.683</u></b>	<b><u>816.910</u></b>	<b><u>1.104.691</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris</b>	<b><u>98%</u></b>	<b><u>96%</u></b>	<b><u>75%</u></b>

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

Pr. 31. marts 2010 har Genmab investeret sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Alle vores kortfristede værdipapirer er hovedsageligt investeret i EUR (41%) og DKK-denominerede (59%) værdipapirer sammenlignet med henholdsvis 42% og 58% pr. 31. december 2009.

En stor del af vores EUR-denominerede portefølje er i øjeblikket investeret i virksomhedsobligationer i den europæiske finansielle sektor. Dog har vi i løbet af 2009 solgt en betydelig del af vores EUR-denominerede portefølje for at reducere risikoen på vores kortfristede værdipapirer. Pr. 31. marts 2010 var den samlede markedsværdi på vores virksomhedsobligationer i den finansielle sektor i den EUR-denominerede portefølje DKK 172 mio. sammenlignet med DKK 573 mio. pr. 31. marts 2009.

Pr. 31. marts 2010 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede tab) DKK 20 mio., svarende til 2% af den samlede kostpris for de kortfristede værdipapirer sammenlignet med 4% pr. 31. december 2009. Faldet skyldes den fortsat forbedrede markedsværdi på vores kortfristede værdipapirer.

Dagsværdireguleringerne på DKK 20 mio. inkluderer en nedskrivning på DKK 33 mio. vedrørende en investering i Lehman Brothers, som i al væsentlighed blev indregnet i 2008. Hvis nedskrivningen på Lehman Brothers ikke var inkluderet i de urealiserede tab, ville markedsværdien af porteføljen have været en smule højere.

•  
•  
•  
•  
•  
•  
•  
•

---

## Noter til delårsrapporten

### Note 3 – Kortfristede værdipapirer (fortsat)

end kostprisen pr. 31. marts 2010.

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

### Note 4 – Warrants

#### Warrantprogram

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

#### Warrants tildelt efter august 2004

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

Warrantindehaveren kan dog 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 af 2010 og 2009 er anført nedenfor.

Der blev hverken tildelt eller udnyttet warrants i første kvartal af 2010.

	31. marts 2010	31. marts 2009
Udestående warrants pr. 1. januar	5.436.883	4.976.975
Tildelt	-	-
Udnyttet	-	(17.213)
Udløbet/bortfaldet	(15.100)	(11.400)
<b>Udestående warrants pr. 31. marts</b>	<b>5.421.783</b>	<b>4.948.362</b>
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	(DKK 227,00)	(DKK 236,72)



## Noter til delårsrapporten

### Note 4 - Warrants (fortsat)

De samlede omkostninger til aktiebaseret vederlag udgjorde i første kvartal af 2010 i alt DKK 16 mio. sammenlignet med DKK 46 mio. i tilsvarende periode af 2009.

### 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 2010. Der er ikke foretaget nogen transaktioner i første kvartal af 2010.

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 af 2010.

	<u>31. december 2009</u>	<u>Købt</u>	<u>Solgt</u>	<u>Overførsel</u>	<u>31. marts 2010</u>
<b>Antal aktier ejet</b>					
<b>Bestyrelsen</b>					
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	-	361.040
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300
	<b>361.340</b>	-	-	-	<b>361.340</b>
<b>Direktionen</b>					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
	<b>120.000</b>	-	-	-	<b>120.000</b>
<b>I alt</b>	<b>481.340</b>	-	-	-	<b>481.340</b>

	<u>31. december 2009</u>	<u>Tildelt</u>	<u>Udnyttet</u>	<u>Overførsel</u>	<u>31. marts 2010</u>
<b>Antal udestående warrants</b>					
<b>Bestyrelsen</b>					
Lisa N. Drakeman	1.085.000	-	-	-	1.085.000
Michael Widmer	144.000	-	-	-	144.000
Karsten Havkrog Pedersen	72.000	-	-	-	72.000
Anders Gersel Pedersen	72.000	-	-	-	72.000
Burton G. Malkiel	62.000	-	-	-	62.000
Hans Henrik Munch-Jensen	62.000	-	-	-	62.000
	<b>1.497.000</b>	-	-	-	<b>1.497.000</b>
<b>Direktionen</b>					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	590.000	-	-	-	590.000
David A. Eatwell	175.000	-	-	-	175.000
	<b>765.000</b>	-	-	-	<b>765.000</b>
<b>I alt</b>	<b>2.262.000</b>	-	-	-	<b>2.262.000</b>



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt den ikke-reviderede delårsrapport for Genmabkoncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

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 1-15 giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 11. maj 2010

## Direktion

Lisa N. Drakeman  
(President & CEO)

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

David A. Eatwell  
(CFO)

## Bestyrelse

Michael B. Widmer  
(Formand)

Lisa N. Drakeman  
(President & CEO)

Anders Gersel Pedersen  
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

## 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 2010, som var USD 1,00 = DKK 5,5232.

### Nøgletal i USD

	1. kvartal 2010 USD'000	1. kvartal 2009 USD'000	Hele året 2009 USD'000
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	19.286	45.260	106.112
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(39.868)	(44.612)	(169.351)
Administrationsomkostninger	(5.943)	(7.285)	(26.932)
Driftsresultat	(26.525)	(6.637)	(90.171)
Finansielle poster, netto	6.520	(19.976)	28.253
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(20.923)	(27.187)	(62.988)
<b>Balance</b>			
Likvider og kortfristede værdipapirer*	195.061	258.707	231.995
Langfristede aktiver	10.948	242.933	11.820
Aktiver	376.841	569.976	402.219
Egenkapital	219.791	380.941	234.862
Aktiekapital	8.131	8.130	8.131
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	(65)	(598)	3.038
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(39.510)	(34.192)	(103.212)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	4.276	79.964	176.478
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(341)	(85)	(1.203)
Likvider*	49.371	58.698	84.090
Cash burn	(36.934)	(60.313)	(87.025)
<b>Nøgletal</b>			
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,53)	(0,80)	(4,08)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,47)	(0,61)	(1,40)
Aktiekurs ultimo året	12,56	38,38	14,85
Kurs/indre værdi	2,57	4,52	2,84
Indre værdi	4,89	8,48	5,23
Egenkapitalandel	58%	67%	58%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	286	535	505
Antal medarbejdere ved årets udgang	276	532	309

\*I første kvartal af 2010 og hele året 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer henholdsvis DKK 5 mio. og DKK 4 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg



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

### Resultatopgørelse i USD

	1. kvartal 2010 USD'000	1. kvartal 2009 USD'000
<b>Nettoomsætning</b>	<b>19.286</b>	<b>45.260</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(39.868)	(44.612)
Administrationsomkostninger	(5.943)	(7.285)
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>(45.811)</b>	<b>(51.897)</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>(26.525)</b>	<b>(6.637)</b>
Finansielle poster, netto	6.520	(19.976)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>(20.005)</b>	<b>(26.613)</b>
Selskabsskat	(918)	(574)
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(20.923)</b>	<b>(27.187)</b>
Resultat af ophørt aktivitet	(2.688)	(8.871)
<b>Nettoresultat</b>	<b>(23.611)</b>	<b>(36.058)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(0,53)	(0,80)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,47)	(0,61)

### Totalindkomstopgørelse

<b>Nettoresultat</b>	<b>(23.611)</b>	<b>(36.058)</b>
<b>Øvrig totalindkomst:</b>		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	5.640	12.101
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(17.971)</b>	<b>(23.957)</b>

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

### Sammendraget balance i USD

	31. marts 2010 USD'000	31. december 2009 USD'000	31. marts 2009 USD'000
Immaterielle aktiver i alt	-	-	60.116
Materielle aktiver i alt	10.066	10.896	182.674
Finansielle aktiver i alt	882	924	143
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>10.948</b>	<b>11.820</b>	<b>242.933</b>
Varebeholdninger	-	-	12.712
Tilgodehavender	23.328	20.217	52.741
Periodeafgrænsningsposter	1.861	1.768	2.883
Kortfristede værdipapirer	145.691	147.905	200.009
Likvider	48.548	83.419	58.698
	<b>219.428</b>	<b>253.309</b>	<b>327.043</b>
Aktiver bestemt for salg	146.465	137.090	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>365.893</b>	<b>390.399</b>	<b>327.043</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>376.841</b>	<b>402.219</b>	<b>569.976</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>219.791</b>	<b>234.862</b>	<b>380.941</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.813</b>	<b>5.432</b>	<b>5.034</b>
Kortfristede gældsforpligtelser	149.724	151.259	184.001
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.513	10.666	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>152.237</b>	<b>161.925</b>	<b>184.001</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>157.050</b>	<b>167.357</b>	<b>189.035</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>376.841</b>	<b>402.219</b>	<b>569.976</b>

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

### Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	1. kvartal 2010 USD'000	1. kvartal 2009 USD'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(20.005)	(26.614)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	(2.688)	(8.871)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(22.693)</b>	<b>(35.485)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(6.521)	19.955
Regulering for ikke-likvide transaktioner	3.906	13.099
Ændring i driftskapital	(15.046)	(37.974)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(40.354)</b>	<b>(40.405)</b>
Finansielle poster	1.531	6.221
Betalte selskabsskatter	(687)	(8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(39.510)</b>	<b>(34.192)</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver, netto	(63)	(598)
Køb af kortfristede værdipapirer	(16.511)	(13.583)
Salg af kortfristede værdipapirer	20.850	94.145
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>4.276</b>	<b>79.964</b>
Udnyttelse af warrants	-	275
Omkostninger ved kapitalforhøjelser	-	(2)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(341)	(358)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(341)</b>	<b>(85)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(35.575)</b>	<b>45.687</b>
Likvider primo	84.090	12.676
Kursreguleringer	856	335
<b>Likvider ultimo</b>	<b>49.371</b>	<b>58.698</b>