



Delårsrapport
pr. 30. juni 2009

18. august 2009

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

Kære Aktionær

I første halvår af 2009 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 314 mio. (USD 60 mio.). Dette er et fald på DKK 177 mio. (USD 34 mio.) i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 6,98 (USD 1,33) for første halvår af 2009 sammenlignet med DKK 11,02 (USD 2,09) i første halvår af 2008.

Sammenlignet med den tilsvarende periode af 2008 steg Genmabs nettoomsætning i første halvår af 2009 til DKK 348 mio. (USD 66 mio.) i forhold til DKK 277 mio. (USD 53 mio.). Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt fra DKK 662 mio. (USD 126 mio.) i første halvår af 2008 til DKK 578 mio. (USD 110 mio.) i den tilsvarende periode af 2009. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 86% af driftsomkostningerne i første halvår af 2009 sammenlignet med 88% i samme periode af 2008.

Ved udgangen af første halvår af 2009 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,5 mia. (USD 280 mio.).

Fremtidsudsigter

Den 17. august offentliggjorde Genmab reviderede resultatforventninger for 2009. Vi forventer nu, at omsætningen i 2009 vil være ca. DKK 750 mio. mod en tidligere forventet omsætning på DKK 1,2 mia. Reduktionen skyldes primært, at en milestonebetaling under Arzerra™ (ofatumumab)

samarbejdet med GlaxoSmithKline ikke bliver medregnet.

Med fortsat stor fokus på omkostningsbesparelser forventer vi nu, at vores driftsomkostninger vil være ca. DKK 1,4 mia., hvilket er DKK 200 mio. lavere end vores tidligere forventninger på DKK 1,6 mia. Dette resulterer i et revideret driftsunderskud på ca. DKK 650 mio., sammenlignet med tidligere forventninger på DKK 400 mio.

Vi forventer nu et cash burn for 2009 på ca. DKK 700 mio. sammenlignet med et tidligere forventet cash burn på DKK 500 mio. Som følge heraf forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.050 mio. ved årets udgang, hvilket er DKK 200 mio. lavere end vores tidligere forventninger.

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

Der er ved omregningen af vores 2009 fremtidsudsigter til USD anvendt den danske nationalbanks spotkurs den 30. juni 2009, som var USD 1,00 = DKK 5,2689.

Forventninger til 2009	Ny		Tidligere	
	DKK	USD	DKK	USD
	mio.	mio.	mio.	mio.
Omsætning	750	142	1.200	228
Driftsomkostninger	1.400	265	1.600	304
Driftsunderskud	(650)	(123)	(400)	(76)
Cash burn	(700)	(133)	(500)	(95)
Likvider ultimo året*	1.050	199	1.250	237

* Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Væsentlige begivenheder

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

- Den 29. maj stemte Oncologic Drugs Advisory Committee (ODAC) under de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) med 10 stemmer mod 3 for, at de ofatumumab data, der blev indgivet i BLA-registreringsansøgningen, med sandsynlighed kan forudsige klinisk gavn for patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), hvis sygdom er refraktær over for fludarabin og alemtuzumab.
- FDA forlængede afgørelsesdatoen for ofatumumab BLA-ansøgningen med tre måneder til den 31. oktober 2009. Forlængelsen vil give myndighederne mulighed for at gennemgå yderligere data.
- Data fra udviklingsprogrammerne med Arzerra™ (ofatumumab) og R1507 blev præsenteret på 2009 årsmødet i American Society of Clinical Oncology (ASCO).
- FDA pålagde Genmab en delvis afbrydelse af kliniske undersøgelser med zalutumumab, som udføres i henhold til en IND-ansøgning i USA, samt ansøgninger om nye studier. Genmab imødekom FDAs anmodning om yderligere sikkerhedsoplysninger, og påbuddet om afbrydelse blev ophævet den 16. juli.
- Rekrutteringen af 273 patienter til det pivotale fase III studie med zalutumumab til behandling af refraktær hoved- og halscancer blev afsluttet den 10. juni.

Efter balancedagen:

- I juli offentliggjorde vi, at vi havde afsluttet rekrutteringen af patienter til to ofatumumab-studier: Fase III pivotalstudiet til behandling af refraktært CLL og fase II undersøgelsen til behandling af recidiverende diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL).
- I juli og august offentliggjorde vi foreløbige resultater fra tre ofatumumab-studier: Et fase III studie til behandling af leddegigt (RA) hos patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat; en fase II førstebehandlings- og kombinationsundersøgelse til behandling af CLL og et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med refraktært follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL), som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med rituximab.
- I august offentliggjorde vi reviderede resultatforventninger til 2009 for at reflektere, at en milestonebetaling vedrørende et fase III NHL studie ikke skulle medregnes, da de foreløbige resultater fra studiet ikke var gode nok til at udløse den relaterede milestonebetaling fra GlaxoSmithKline.

Produktpipeline

Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores pipeline. Vores kliniske produktportefølje består i øjeblikket af otte fase III studier, 13 fase II studier, 10 fase I/II eller I undersøgelser og mere end

ti prækliniske programmer.

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

Produkt	Sygdomsindikationer	Udviklingsfase			
		I	I/II	II	III
Ofatumumab 16 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	
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)			Y	
	Waldenströms makroglobulinæmi (WM)			Y	
Zalutumumab	Hoved-halscancer (SCCHN) – 5 studier		Y	Y	Y
R1507 Partner: Roche	Sarkom			Y pivotal	
	Ikke-småcellet lungecancer – 2 studier			Y	
	Brystcancer			Y	
	Solide tumorer – 2 studier	Y			
Daratumumab	Myelomatose		Y		
R1671 Partner: Roche	Astma	Y			
R1512 Partner: Roche	Perifer vaskulær sygdom (PVD)	Y			
R4930 Partner: Roche	Astma	Y			

Ofatumumab (HuMax-CD20)

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

Ofatumumab er under udvikling inden for cancerindikationer som CLL, NHL og DLBCL.

Optagelse af 220 patienter i et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL blev afsluttet i juli 2009. Det igangværende studie inkluderer to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab (dobbel-refraktær, DR) og fludarabinrefraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder ("bulky" fludarabin-refraktær, BFR).

Vi offentliggjorde positive data fra en interimanalyse med 138 patienter i studiet i 2008. På baggrund af disse data indsendte GSK og Genmab en BLA-ansøgning til FDA i januar 2009 og en Marketing Authorization Application (MAA) ansøgning til EMEA i februar 2009. Begge ansøgninger blev accepteret til gennemgang og har fået tildelt "Orphan Drug" betegnelsen. I USA har FDA også tildelt ofatumumab "priority review" status. Den 16. juni forlængede FDA gennemgangen af BLA-ansøgningen med tre måneder til den 31. oktober 2009 for at give myndighederne mulighed for at gennemgå yderligere data.

I maj stemte FDAs ODAC med 10 stemmer mod 3 for, at disse ofatumumab data med sandsynlighed kan forudsige klinisk gavn for patienter med CLL, hvis sygdom er refraktær over for fludarabin og alemtuzumab.

I august 2009 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosfamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

Vi har også offentliggjort foreløbige resultater fra et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL.

Vi har afsluttet patientoptagelsen i yderligere to ofatumumab-studier: 75 patienter i en fase II undersøgelse til evaluering af behandling af DLBCL hos patienter, som ikke kan tåle eller har fået tilbagefald efter en stamcelletransplantation og 12 patienter i en fase I undersøgelse til behandling af patienter med recidiverende/refraktært follikulært NHL og CLL i Japan.

En række andre ofatumumab onkologistudier er også igangværende: En fase III førstebehandlingsundersøgelse af CLL med ofatumumab i kombination med chlorambucil, et fase III studie med ofatumumab i kombination med fludarabine

og cyclofosfamid (FC) som andenbehandling hos patienter med CLL; en fase II gen- og vedligeholdelsesbehandling hos patienter, der deltog i fase III studiet vedrørende CLL; en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med CHOP kemoterapi til behandling af patienter med follikulært NHL, som ikke tidligere havde fået behandling; en fase II undersøgelse til behandling af Waldenströms Makroglobulinæmi og en fase II undersøgelse med ofatumumab sammen med ICE eller DHAP-kemoterapi til behandling af recidiverende/refraktær DLBCL.

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

I juli offentliggjorde vi foreløbige resultater fra fase III studiet med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat. Studiet mødte det primære endpoint, som var ACR20 ved uge 24.

Der blev i alt optaget 260 patienter i studiet. I uge 24 blev en ACR20 responsrate opnået af 50% (n=129) hos de patienter, der blev behandlet med ofatumumab, sammenlignet med 27% (n=131) hos de patienter, der blev behandlet med placebo.

Ofatumumab blev generelt tålt godt af patienterne i dette studie. De oftest rapporterede bivirkninger var: Udslæt, nældefeber, næsesvælginfektion, pruritus, halsirritation og hypersensitivitet. Der var ingen uventede bivirkninger.

Der foretages tre yderligere leddegigtstudier: Et fase III studie med patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonist; en fase II genbehandlingsundersøgelse med patienter, der har deltaget i en tidligere fase II undersøgelse; og et fase I/II studie med subkutan formulering af ofatumumab.

Endelig er en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med RRMS også igangværende.

Zalutumumab (HuMax-EGFr)

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

I juni offentliggjorde vi, at FDA havde pålagt Genmab en delvis afbrydelse af de kliniske undersøgelser med zalutumumab, som udføres i henhold til en IND-ansøgning i USA, samt ansøgninger om nye studier. En fase II og en fase I/II undersøgelse blev midlertidigt påvirket af afbrydelsen. Genmab imødekom FDAs anmodning om yderligere sikkerhedsoplysninger og påbuddet om afbrydelse blev ophævet den 16. juli.

I øjeblikket udføres to fase III studier med zalutumumab. I begyndelsen af 2009 offentliggjorde vi i en interim overlevelsesanalyse, at pivotalstudiet til behandling af refraktær hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, ville fortsætte til afslutning. Vi afsluttede rekrutteringen af 273 patienter i studiet i juli. Et studie til behandling af ca. 600 tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA er også igangværende.

To førstebehandlingsundersøgelser med zalutumumab til behandling af patienter med hoved- og halscancer er igangværende: En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemostrålebehandling, 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 den bedste understøttende behandling. Studiet vil omfatte 100 patienter med hoved- og halscancer, som er refraktære over for eller ikke tåler standard platinbaseret kemoterapi.

R1507

R1507 er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under vores samarbejde med Roche. Antistoffet er rettet mod Insulin-like Growth factor 1 Receptor (IGF-1R), som har vist sig at være vigtig ved tumorvækst og til at beskytte tumorceller mod at blive ødelagt. Roche og SARC (Sarcoma Alliance for Research through Collaboration) foretager en fase II undersøgelse med R1507 til behandling af recideret og refraktær sarkom. Interimdata fra denne undersøgelse, som blev præsenteret på ASCOs årsmøde i maj viste, at der blev observeret signifikant klinisk aktivitet hos sarkompatienter, der blev behandlet med R1507.

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

Daratumumab (HuMax-CD38)

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller. En fase I/II undersøgelse med daratumumab til behandling af myelomatose er i gang. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er reciderende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere

behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche udfører tre fase I undersøgelser med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejde. R1671 og R4930 er under udvikling mod astma, og R1512 er under udvikling til behandling af perifer karsygdom.

Prækliniske programmer

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

Produktion

I 1. kvartal af 2008 købte Genmab en antistof-produktionsfacilitet med en produktionskapacitet på 22.000 liter fra PDL BioPharma (nu Facet Biotech) for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet).

I løbet af de næste 12 – 18 måneder vil faciliteten fokusere på den tekniske overførsel af zalutumumab fra en ekstern leverandør og producere en række valideringsserier for at forberede sig til en præ-godkendelsesinspektion.

Faciliteten producerer også antistoffer til brug i vores kliniske undersøgelser for produkterne i vores pipeline og foretager udviklings- og

stabilitetsstudier af antistoffer. Derudover har faciliteten også produceret klinisk materiale til brug i Facet Biotechs kliniske undersøgelser for visse af produkterne i deres pipeline.

Væsentlige risici og usikkerheder

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

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Delårsrapport
pr. 30. juni 2009
(18. august 2009)

	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Hele året 2008	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Hele året 2008
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	*USD'000	*USD'000	*USD'000	*USD'000	*USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	96.089	109.987	348.252	277.465	745.113	18.237	20.875	66.096	52.661	141.417
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(282.169)	(333.819)	(577.867)	(662.068)	(1.422.770)	(53.554)	(63.356)	(109.675)	(125.656)	(270.032)
Administrationsomkostninger	(34.362)	(48.701)	(74.601)	(83.722)	(143.529)	(6.521)	(9.243)	(14.159)	(15.890)	(27.241)
Driftsresultat	(240.355)	(274.411)	(326.125)	(471.123)	(869.998)	(45.617)	(52.080)	(61.896)	(89.416)	(165.119)
Finansielle poster, netto	128.100	(6.014)	17.882	(19.773)	(94.508)	24.313	(1.142)	3.394	(3.753)	(17.937)
Nettoresultat	(114.448)	(280.425)	(313.607)	(490.896)	(965.089)	(21.720)	(53.222)	(59.520)	(93.169)	(183.167)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.474.241	2.093.537	1.474.241	2.093.537	1.762.012	279.800	397.339	279.800	397.339	334.417
Anlægsaktiver	1.249.087	1.171.727	1.249.087	1.171.727	1.292.183	237.067	222.385	237.067	222.385	245.246
Aktiver	2.994.439	3.506.756	2.994.439	3.506.756	3.258.953	568.322	665.558	568.322	665.558	618.525
Egenkapital	1.951.068	2.420.363	1.951.068	2.420.363	2.188.562	370.299	459.367	370.299	459.367	415.373
Aktiekapital	44.907	44.584	44.907	44.584	44.889	8.523	8.462	8.523	8.462	8.520
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.328	6.159	9.630	886.430	933.329	1.201	1.169	1.828	168.238	177.139
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(90.785)	(245.520)	(279.626)	(322.033)	(513.333)	(17.230)	(46.598)	(53.072)	(61.120)	(97.427)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(16.064)	169.466	425.596	326.250	460.104	(3.049)	32.163	80.776	61.919	87.324
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.138)	1.212	(2.610)	(1.122)	25.285	(406)	230	(495)	(213)	4.799
Likvider	213.915	96.990	213.915	96.990	70.013	40.600	18.408	40.600	18.408	13.288
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(2,55)	(6,29)	(6,98)	(11,02)	(21,62)	(0,48)	(1,19)	(1,33)	(2,09)	(4,10)
Aktiekurs ultimo perioden	183,25	181,00	183,25	181,00	203,00	34,78	34,35	34,78	34,35	38,53
Kurs / indre værdi	4,22	3,33	4,22	3,33	4,16	4,22	3,33	4,22	3,33	4,16
Indre værdi	43,45	54,29	43,45	54,29	48,76	8,25	10,30	8,25	10,30	9,25
Egenkapitalandel	65%	69%	65%	69%	67%	65%	69%	65%	69%	67%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	530	608	533	525	565	530	608	533	525	565
Antal medarbejdere ultimo perioden	530	628	530	628	555	530	628	530	628	555

*Supplerende information til delårsrapporten

Økonomisk udvikling

Delårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Delårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK), som både er den funktionelle valuta og rapporteringsvaluta for moderselskabet. Delårsrapporten indeholder en omregning af visse DKK beløb til USD til en nærmere angivet kurs. Omregningen betragtes som supplerende information til delårsrapporten. Der henvises til note 1 for yderligere oplysninger om omregningen.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 348 mio. i første halvår af 2009 mod DKK 277 mio. i første halvår af 2008. Nettoomsætningen omfatter primært milestonebetalinger og udskudt omsætning under Genmabs udviklings- og samarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab).

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

DKK mio.	2009	2008
Milestonebetalinger	145	116
Engangsbetaling fra GSK	25	-
Anden nettoomsætning	178	161
Samlet nettoomsætning	348	277

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

Endvidere blev en milestonebetaling på DKK 87 mio. udløst, da FDA accepterede vores BLA-

ansøgning og tildelte ofatumumab "priority review" status for samme studie. Som følge af FDAs accept af BLA-ansøgningen modtog Genmab også en engangsbetaling på ca. DKK 25 mio. (USD 4,5 mio. på transaktionsdagen) mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab.

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

I første halvår af 2009 og i den tilsvarende periode i 2008 er der indregnet en omsætning på DKK 109 mio. fra upfrontbetalingen fra GSK i 2007. Upprontbetalingen blev oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen lineært over en femårs periode. Pr. 30. juni 2009 er der indregnet DKK 543 mio. som udskudt omsætning i balancen.

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

Driftsomkostninger

Produktionsomkostninger

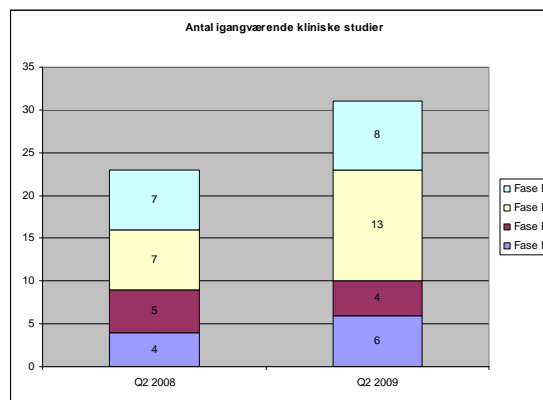
Produktionsomkostninger til kliniske materialer og lignende ydelser, som er leveret af vores produktionsfacilitet, og solgt til tredjemand beløb sig til DKK 22 mio. i første halvår af 2009 sammenlignet med DKK 3 mio. i samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Selvom produktionsfaciliteten i Minnesota (eksklusive produktionsomkostninger) er inkluderet i hele første halvår af 2009, er vores forsknings- og udviklingsomkostninger faldet fra DKK 662 mio. i første halvår af 2008 til DKK 578 mio. i samme periode i 2009.

Besparelserne er opnået takket være vores bestræbelser på at fokusere på de vigtigste programmer i vores portefølje på den mest effektive måde samt på grund af besparelserne relateret til reduktionen i antallet af medarbejdere i oktober 2008.

Pr. 30. juni 2009 har vi 31 igangværende kliniske studier sammenlignet med 23 igangværende kliniske studier pr. 30. juni 2008.



Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 86% af driftsomkostningerne (mod 88% i første halvår af 2008).

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 75 mio. i første halvår af 2009 sammenlignet med DKK 84 mio. i samme periode i 2008. Nedgangen er primært relateret til en reduktion i lønomkostningerne.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for første halvår af 2009 var på DKK 326 mio. sammenlignet med DKK 471 mio. for første halvår af 2008. Resultatforbedringen kan primært henføres til en højere nettoomsætning i forhold til samme periode året før samt stor fokus på omkostningsbesparelser og -styring.

Pr. 30. juni 2009 havde vi i alt 530 medarbejdere sammenlignet med 628 pr. 30. juni 2008. Vores medarbejdere er koncentreret omkring forskning og udvikling, og pr. 30. juni 2009 var 482, eller 91%,

af vores medarbejdere således beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Medarbejdere	2009	2008
Forskning og udviklingsmedarbejdere	482	579
Administrative medarbejdere	48	49
Samlet antal medarbejdere	530	628
Medarbejdere, produktionsfacilitet	162	170
Øvrige medarbejdere	368	458
Samlet antal medarbejdere	530	628

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for første halvår af 2009 udgjorde en nettoindtægt på DKK 18 mio. sammenlignet med en nettoomkostning på DKK 20 mio. i samme periode i 2008. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede markedsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

MDKK	2009	2008
Renter og øvrige finansielle indtægter	36	71
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto	5	-
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, mv.	4	-
Finansielle indtægter	45	71
Renter og øvrige finansielle omkostninger	(1)	(1)
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer, netto	-	(73)
Valutakurstab, netto	(26)	(17)
Finansielle omkostninger	(27)	(91)
Finansielle poster, netto	18	(20)

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 36 mio. for første halvår af 2009 sammenlignet med DKK 71 mio. i første halvår af 2008. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært en reduktion af vores likvide beholdninger sammenlignet med 30. juni 2008. Faldet i likvide beholdninger inkluderer købet af produktionsfaciliteten i 2008.

I 2009 har finansielle poster, netto været påvirket af en høj volatilitet, som har bevirket, at finansielle poster i første kvartal af 2009 udgjorde en nettoomkostning på DKK 110 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 128 mio. i andet kvartal af 2009. Volatiliteten skyldes hovedsageligt effekten fra den igangværende globale finanskrise, som påvirker vores investeringsportefølje.

Pr. 30. juni 2009 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 182 mio., hvilket er en forbedring på DKK 41 mio. siden udgangen af december 2008.

I første halvår af 2009 fortsatte ledelsen samarbejdet med vores eksterne portefølje-forvaltere med henblik på at mindske indvirkningen af de negative markedsforhold på vores investeringsportefølje. Der henvises til note 3 for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet i højlikvide og lavrisikopapirer som f.eks. statsobligationer.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for første halvår af 2009 udgjorde DKK 314 mio. sammenlignet med DKK 491 mio. i første halvår af 2008.

Likviditet

Pr. 30. juni 2009 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.474 mio. sammenlignet med DKK 1.762 mio. pr. 31. december 2008. Dette svarer til en reduktion på DKK 288 mio., der primært kan henføres til investeringen i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

På trods af vores cash burn er Genmabs likviditet forøget med DKK 45 mio. siden udgangen af marts 2009. Stigningen skyldes primært den stigende dagsværdi af vores kortfristede værdipapirer i forhold til udgangen af marts 2009.

I første kvartal af 2009 solgte vi dele af vores EUR-portefølje for at sikre en del af vores likviditetsbehov i 2009. Dette øgede vores likvide beholdning fra DKK 70 mio. ved udgangen af 2008 til DKK 214 mio. pr. 30. juni 2009.

Balancen

Pr. 30. juni 2009 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 3,0 mia. sammenlignet med DKK 3,3 mia. ved udgangen af 2008 som et resultat af periodens nettounderskud og regulering for valutakursudsving i vores datterselskaber (totalindkomst).

Anden gæld er steget fra DKK 313 mio. pr. 31. december 2008 til DKK 414 mio. pr. 30. juni 2009. Stigningen skyldes primært øget gæld relateret til vores udviklingsaftaler.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2,0 mia. pr. 30. juni 2009 mod DKK 2,2 mia. ved udgangen af december 2008. Den 30. juni 2009 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 65%, sammenlignet med 67% ved udgangen af 2008.

Efterfølgende begivenheder

I juli offentliggjorde vi, at vi havde afsluttet rekrut-

Yderligere oplysninger:

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne delårsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder

teringen af patienter til to ofatumumab-studier: Fase III pivotalstudiet til behandling af refraktært CLL og fase II undersøgelsen til behandling af DLBCL.

I juli og august offentliggjorde vi foreløbige resultater fra tre ofatumumab-studier: Et fase III studie til behandling af leddegigt (RA) hos patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat; en fase II førstebehandlings- og kombinationsundersøgelse til behandling af CLL og et fase III pivotalstudie til behandling af patienter med refraktært follikulært NHL, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med rituximab.

I august offentliggjorde vi reviderede resultatforventninger til 2009 for at reflektere, at en milestonebetaling vedrørende et fase III NHL studie ikke skulle medregnes, da de foreløbige resultater fra studiet ikke var gode nok til at udløse den relaterede milestonebetaling fra GlaxoSmith-Kline.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på delårsrapporten pr. 30. juni 2009.

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

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[™] og UniBody[®] er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

Resultatopgørelse for 2. kvartal af 2009

	2. kvartal 2009 DKK'000	2. kvartal 2008 DKK'000	2. kvartal 2009 *USD'000	2. kvartal 2008 *USD'000
Nettoomsætning	96.089	109.987	18.237	20.875
Produktionsomkostninger	(19.913)	(1.878)	(3.779)	(356)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(282.169)	(333.819)	(53.554)	(63.356)
Administrationsomkostninger	(34.362)	(48.701)	(6.521)	(9.243)
Driftsomkostninger	(336.444)	(384.398)	(63.854)	(72.955)
Driftsresultat	(240.355)	(274.411)	(45.617)	(52.080)
Finansielle poster, netto	128.100	(6.014)	24.313	(1.142)
Resultat før skat	(112.255)	(280.425)	(21.304)	(53.222)
Selskabsskat	(2.193)	-	(416)	-
Nettoresultat	(114.448)	(280.425)	(21.720)	(53.222)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(2,55)	(6,29)	(0,48)	(1,19)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - aktuelt og udvandet	44.906.344	44.583.648	44.906.344	44.583.648

Totalindkomstopgørelse for 2. kvartal af 2009

Nettoresultat	(114.448)	(280.425)	(21.720)	(53.222)
Øvrig totalindkomst:				
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber	(67.065)	4.336	(12.728)	823
Totalindkomst i alt	(181.513)	(276.089)	(34.448)	(52.399)

*Supplerende information til delårsrapporten

Resultatopgørelse for 1. halvår af 2009

	1. halvår 2009 DKK'000	1. halvår 2008 DKK'000	1. halvår 2009 *USD'000	1. halvår 2008 *USD'000
Nettoomsætning	348.252	277.465	66.096	52.661
Produktionsomkostninger	(21.909)	(2.798)	(4.158)	(531)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(577.867)	(662.068)	(109.675)	(125.656)
Administrationsomkostninger	(74.601)	(83.722)	(14.159)	(15.890)
Driftsomkostninger	(674.377)	(748.588)	(127.992)	(142.077)
Driftsresultat	(326.125)	(471.123)	(61.896)	(89.416)
Finansielle poster, netto	17.882	(19.773)	3.394	(3.753)
Resultat før skat	(308.243)	(490.896)	(58.502)	(93.169)
Selskabsskat	(5.364)	-	(1.018)	-
Nettoresultat	(313.607)	(490.896)	(59.520)	(93.169)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(6,98)	(11,02)	(1,33)	(2,09)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - aktuelt og udvandet	44.900.298	44.551.738	44.900.298	44.551.738

Totalindkomstopgørelse for 1. halvår af 2009

Nettoresultat	(313.607)	(490.896)	(59.520)	(93.169)
Øvrig totalindkomst:				
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber	(227)	(49.826)	(43)	(9.457)
Totalindkomst i alt	(313.834)	(540.722)	(59.563)	(102.626)

*Supplerende information til delårsrapporten

Delårsrapport
pr. 30. juni 2009
(18. august 2009)

Balance – Aktiver

Note	30. Juni 2009 DKK'000	31. december 2008 DKK'000	30. Juni 2008 DKK'000	30. Juni 2009 *USD'000	31. december 2008 *USD'000	30. Juni 2008 *USD'000
Goodwill	312.895	313.829	284.222	59.385	59.563	53.943
Immaterielle anlægsaktiver i alt	312.895	313.829	284.222	59.385	59.563	53.943
Grunde og bygninger	694.668	708.526	644.038	131.843	134.473	122.234
Indretning af lejede lokaler	15.364	18.117	18.472	2.916	3.438	3.506
Produktionsudstyr	153.747	171.060	167.883	29.180	32.466	31.863
Driftsmateriel og inventar	64.944	68.629	53.981	12.326	13.025	10.245
Anlægsaktiver under opførelse	6.422	11.265	2.518	1.219	2.138	478
Materielle anlægsaktiver i alt	935.145	977.597	886.892	177.484	185.540	168.326
Andre værdipapirer og kapitalandele	850	613	613	161	116	116
Udskudt skatteaktiv	197	144	-	37	27	-
Finansielle anlægsaktiver i alt	1.047	757	613	198	143	116
Anlægsaktiver i alt	1.249.087	1.292.183	1.171.727	237.067	245.246	222.385
Varebeholdninger	50.130	34.593	42.261	9.514	6.566	8.021
Tilgodehavender	208.378	161.461	187.344	39.549	30.644	35.557
Periodeafgrænsningsposter	12.603	8.704	11.887	2.392	1.652	2.256
Tilgodehavender i alt	220.981	170.165	199.231	41.941	32.296	37.813
Kortfristede værdipapirer	1.260.326	1.691.999	1.996.547	239.200	321.129	378.931
Likvider	213.915	70.013	96.990	40.600	13.288	18.408
Omsætningsaktiver i alt	1.745.352	1.966.770	2.335.029	331.255	373.279	443.173
Aktiver i alt	2.994.439	3.258.953	3.506.756	568.322	618.525	665.558

*Supplerende information til delårsrapporten

Delårsrapport
pr. 30. juni 2009
(18. august 2009)

Balance – Passiver

	Note	30. Juni 2009 DKK'000	31. december 2008 DKK'000	30. Juni 2008 DKK'000	30. Juni 2009 *USD'000	31. december 2008 *USD'000	30. Juni 2008 *USD'000
Aktiekapital		44.907	44.889	44.584	8.523	8.520	8.462
Overkurs ved emission		5.375.266	5.373.647	5.343.408	1.020.188	1.019.880	1.014.141
Reserve for valutakursregulering		85.420	85.647	(45.140)	16.212	16.255	(8.567)
Overført resultat		(3.554.525)	(3.315.621)	(2.922.489)	(674.624)	(629.282)	(554.669)
Egenkapital i alt		1.951.068	2.188.562	2.420.363	370.299	415.373	459.367
Leasingforpligtelse		21.346	8.964	11.395	4.051	1.701	2.163
Langfristede gældsforpligtelser i alt		21.346	8.964	11.395	4.051	1.701	2.163
Kortfristet del af leasingforpligtelse		7.620	5.735	7.445	1.446	1.088	1.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57.519	91.049	80.361	10.917	17.280	15.252
Udskudt omsætning		542.660	651.192	759.724	102.993	123.592	144.190
Anden gæld		414.226	313.451	227.468	78.616	59.491	43.173
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.022.025	1.061.427	1.074.998	193.972	201.451	204.028
Gældsforpligtelser i alt		1.043.371	1.070.391	1.086.393	198.023	203.152	206.191
Passiver i alt		2.994.439	3.258.953	3.506.756	568.322	618.525	665.558
Warrants	4						
Interne aktionærer	5						

*Supplerende information til delårsrapporten

Delårsrapport
pr. 30. juni 2009
(18. august 2009)

Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2009 DKK'000	1. halvår 2008 DKK'000	1. halvår 2009 *USD'000	1. halvår 2008 *USD'000
Resultat før skat	(308.243)	(490.896)	(58.502)	(93.169)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(17.882)	19.773	(3.394)	3.753
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger, amortisationer og nedskrivninger	49.207	28.703	9.339	5.448
Nettofortjeneste/tab på salg af driftsmidler	(268)	(44)	(51)	(8)
Aktiebaseret vederlag	74.703	74.235	14.178	14.089
Ændring i driftskapital:				
Varebeholdninger og tilgodehavender	(72.179)	582	(13.699)	110
Periodeafgrænsningsposter	(3.929)	(4.528)	(746)	(859)
Udskudt omsætning	(108.532)	(108.532)	(20.599)	(20.599)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	68.166	108.183	12.937	20.532
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(318.957)	(372.524)	(60.537)	(70.703)
Finansielle poster	39.481	50.491	7.493	9.583
Betalte selskabsskatter	(150)	-	(28)	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(279.626)	(322.033)	(53.072)	(61.120)
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(9.630)	(13.764)	(1.828)	(2.612)
Salg af materielle anlægsaktiver	361	154	69	29
Køb af produktionsaktiviteter	2	(1.156.395)	-	(219.476)
Køb af kortfristede værdipapirer	3	(1.173.946)	(41.270)	(222.807)
Salg af kortfristede værdipapirer	652.310	2.670.201	123.805	506.785
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	425.596	326.250	80.776	61.919
Udnyttelse af warrants	1.647	3.581	313	680
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	-	-	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(10)	(10)	(2)	(2)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(4.247)	(4.693)	(806)	(891)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.610)	(1.122)	(495)	(213)
Ændring i likvider	143.360	3.095	27.209	586
Likvider primo	70.013	131.753	13.288	25.006
Valutakursreguleringer	542	(37.858)	103	(7.184)
Likvider ultimo	213.915	96.990	40.600	18.408
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	213.915	96.990	40.600	18.408
Bankindeståender til sikkerhed	-	-	-	-
	213.915	96.990	40.600	18.408
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af materielle anlægsaktiver	-	13.817	-	2.622
Påtagede forpligtelser	-	(13.817)	-	(2.622)

*Supplerende information til delårsrapporten

Delårsrapport
pr. 30. juni 2009
(18. august 2009)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital *USD'000
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279	547.226
Totalindkomst:				(49.826)	(490.896)	(540.722)	(102.626)
Udnyttelse af warrants	63.821	64	3.517			3.581	680
Kapitalforhøjelse						-	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(10)			(10)	(2)
Aktiebaseret vederlag					74.235	74.235	14.089
30. juni 2008	44.583.648	44.584	5.343.408	(45.140)	(2.922.489)	2.420.363	459.367
Totalindkomst:				130.787	(474.193)	(343.406)	(65.176)
Udnyttelse af warrants	305.181	305	30.259			30.564	5.801
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(20)			(20)	(4)
Aktiebaseret vederlag					81.061	81.061	15.385
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	85.647	(3.315.621)	2.188.562	415.373
Totalindkomst:				(227)	(313.607)	(313.834)	(59.563)
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629			1.647	313
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(10)			(10)	(2)
Aktiebaseret vederlag					74.703	74.703	14.178
30. juni 2009	44.907.142	44.907	5.375.266	85.420	(3.554.525)	1.951.068	370.299

*Supplerende information til delårsrapporten

Noter til delårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Supplerende information

Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder delårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Der er ved omregning anvendt den gældende valutakurs på balancedagen (USD 1,00 = DKK 5,2689). Disse omregnede beløb 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.

Ny regnskabspraksis

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

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

- IFRS 8 "Driftssegmenter",

- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" (ændring),
- IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" (ændring),
- IASB's årlige forbedringsprojekt (maj 2008) og
- IFRIC 16, "Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder"

Ud over implementeringen af IAS 1 har standarderne og fortolkningsbidragene ikke ændret forhold omkring indregning, måling og præsentation i regnskabet. IAS 1 (med ændringer) skelner mellem egenkapitalændringer, der vedrører og ikke vedrører ejerne. Således indeholder egenkapitalopgørelsen kun oplysninger om transaktioner med ejerne, mens alle egenkapitalændringer, der ikke vedrører ejerne, præsenteres som en separat post. Desuden introduceres der med den ændrede standard en totalindkomstopgørelse. I denne præsenteres alle indtægter og omkostninger, som er indregnet i resultatopgørelsen, sammen med alle øvrige indregnede indtægts- og omkostningsposter, enten som en enkelt opgørelse eller i to sammenhørende opgørelser. Genmab har valgt at præsentere opgørelsen over totalindkomst i to sammenhørende opgørelser. Sammenligningstallene er tilpasset indeværende års præsentation.

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestone- og upfrontbetalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler samt produktionsaftaler.

Noter til delårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

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

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

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

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings-tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes under egenkapitalen.

Goodwill

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

Værdiforringelsestesten vil blive foretaget i 4. kvartal af 2009 efter færdiggørelsen og ledelsens

godkendelse af budgettet for 2010 og udviklingsplanerne for de efterfølgende år. Pr. 30. juni 2009 har ledelsen vurderet, at der ikke er forhold eller ændringer i Genmabs drift, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill samt andre anlægsaktiver bør nedskrives. Således er der ikke foretaget en værdiforringelsestest for disse aktiver pr. 30. juni 2009.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktions-, laboratorie- og kontorudstyr og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kortfristede værdipapirer

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

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

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

Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS

Ved aflæggelse af delårsrapporter i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række

Noter til delårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, årlig test for værdiforringelse af goodwill og indregning af internt genererede immaterielle aktiver. En yderligere beskrivelse af de væsentlige vurderinger og skøn kan findes i note 1 i Genmabs årsrapport for 2008.

2. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma

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

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

3. Kortfristede værdipapirer

	30. juni 2009 DKK'000	31. december 2008 DKK'000 (hele året)	30. juni 2008 DKK'000	30. juni 2009 *USD'000	31. december 2008 *USD'000 (hele året)	30. juni 2008 *USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.915.108	3.646.172	3.646.172	363.474	692.018	692.018
Periodens tilgang	217.445	1.775.029	1.173.946	41.270	336.888	222.807
Periodens afgang	(690.569)	(3.506.093)	(2.717.282)	(131.065)	(665.432)	(515.721)
Kostpris ved periodens slutning	1.441.984	1.915.108	2.102.836	273.679	363.474	399.104
Værdiregulering til dagsværdi primo perioden	(223.109)	(84.482)	(84.482)	(42.345)	(16.034)	(16.034)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	41.451	(138.627)	(21.807)	7.866	(26.311)	(4.139)
Værdiregulering til dagsværdi ultimo perioden	(181.658)	(223.109)	(106.289)	(34.479)	(42.345)	(20.173)
Regnskabsmæssig værdi ultimo perioden	1.260.326	1.691.999	1.996.547	239.200	321.129	378.931
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	87%	88%	95%	87%	88%	95%

*Supplerende information til delårsrapporten

Noter til delårsrapporten

3. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

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.

Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Pr. 30. juni 2009 er vores kortfristede værdipapirer investeret i EUR (68%), DKK (31%) og USD-denominerede værdipapirer (1%). En stor del af vores europæiske portefølje er i øjeblikket investeret i virksomhedsobligationer i den europæiske finansielle sektor.

I første halvår af 2009 var vores kortfristede værdipapirer fortsat påvirket af presset på de finansielle markeder og den igangværende internationale kreditkrise. Markedsforholdene har medført en høj volatilitet i løbet af 2009.

Et mindre antal virksomhedsobligationer fra den finansielle sektor i EUR-porteføljen stod for størstedelen af de urealiserede tab pr. 30. juni 2009. De urealiserede tab omfatter en nedskrivning på DKK 33 mio. vedrørende vores

investering i Lehman Brothers, som i al væsentlighed blev indregnet i 2008.

Pr. 30. juni 2009 udgjorde de urealiserede tab DKK 182 mio., svarende til 13% af den samlede kostpris for de kortfristede værdipapirer sammenlignet med 12% pr. 31. december 2008. Hvis nedskrivningen på Lehman Brothers ikke var inkluderet i de urealiserede tab, ville urealiserede tab have udgjort 11% af den totale kostpris pr. 30. juni 2009.

I løbet af andet kvartal af 2009 er dagsværdien af vores kortfristede værdipapirer steget væsentligt, og urealiserede tab faldt fra at være 25% af den totale kostpris pr. 31. marts til 13% pr. 30. juni 2009.

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.

Noter til delårsrapporten

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 før august 2004

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

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants 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 halvår af 2009 og 2008 er anført nedenfor. I første halvår af 2009 medførte udnyttelse af warrants et samlet provenu til Genmab på DKK 2 mio.

	30. juni 2009	30. juni 2008
Udestående warrants pr. 1. januar	4.976.975	4.273.841
Tildelt	407.450	947.100
Udnyttet	(18.313)	(63.821)
Udløbet/bortfaldet	(69.849)	(14.124)
Udestående warrants pr. 30. juni	5.296.263	5.142.996
Udestående warrants under:		
Det tidligere warrantprogram	-	33.613
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs		(DKK 86,00)
Warrantprogrammet fra august 2004	5.296.263	5.190.383
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	(DKK 231,97)	(DKK 221,62)

De samlede omkostninger til aktiebaseret vederlag udgjorde i første halvår af 2009 i alt DKK 74 mio. Niveauet er uændret i forhold til samme periode af 2008.

Noter til delårsrapporten

5. Interne aktionærer

Nedenstående oversigt indeholder visse oplysninger vedrørende ejerskab af vores aktiekapital og de udestående warrants for medlemmer af bestyrelsen og direktionen pr. 30. juni 2009. På Genmabs ordinære generalforsamling, som blev afholdt den 15. april 2009, udtrådte Dr. Ernst Schweizer af bestyrelsen, og hans udestående aktier og warrants er derfor ikke medtaget i antallet af udestående aktier og warrants

pr. 30. juni 2009. Omklassificeringen af hans aktier og warrants er vist i tabellen nedenfor i kolonnen "Overførsel".

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 halvår af 2009.

	31. december				30. juni
	2008	Købt	Solgt	Overførsel	2009
Antal aktier ejet					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	-	361.040
Ernst Schweizer	110.000	-	-	(110.000)	-
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300
	471.340	-	-	(110.000)	361.340
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
	120.000	-	-	-	120.000
I alt	591.340	-	-	(110.000)	481.340

Noter til delårsrapporten

5. Interne aktionærer (fortsat)

	31. december				30. juni
	2008	Tildelt	Udnyttet	Overførsel	2009
Antal udestående warrants					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	965.000	120.000	-	-	1.085.000
Ernst Schweizer	65.000	-	-	(65.000)	-
Michael Widmer	124.000	20.000	-	-	144.000
Karsten Havkrog Pedersen	62.000	10.000	-	-	72.000
Anders Gersel Pedersen	62.000	10.000	-	-	72.000
Burton G. Malkiel	52.000	10.000	-	-	62.000
Hans Henrik Munch-Jensen	52.000	10.000	-	-	62.000
	1.382.000	180.000	-	(65.000)	1.497.000
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	520.000	70.000	-	-	590.000
David A. Eatwell	100.000	75.000	-	-	175.000
	620.000	145.000	-	-	765.000
I alt	2.002.000	325.000	-	(65.000)	2.262.000

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt delårsrapporten for Genmab koncernen for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

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

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

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-11 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 18. august 2009

Direktionen

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

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

David A. Eatwell
(CFO)

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen