



Halvårsrapport
pr. 30. juni 2007

21. august 2007

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

Kære Aktionær

I første halvår af 2007 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 87,0 mio. (ca. USD 15,8 mio.) sammenlignet med DKK 189,8 mio. (ca. USD 34,4 mio.) i samme periode af 2006. I første halvår af 2007 indregnede Genmab DKK 279,6 mio. (ca. USD 50,7 mio.) i omsætning sammenlignet med DKK 74,3 mio. (ca. USD 13,5 mio.) i tilsvarende periode af 2006.

Ved udgangen af første halvår 2007 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 3,980 mia. (ca. USD 722 mio.).

I det første halvår af 2007 udgjorde Genmabs forsknings- og udviklingsomkostninger 87% af driftsomkostningerne og beløb sig til DKK 345,8 mio. (ca. USD 62,7 mio.) sammenlignet med DKK 218,9 mio. (ca. USD 39,7 mio.) i det første halvår af 2006. Administrationsomkostninger udgjorde DKK 52,7 mio. (ca. USD 9,6 mio.) i det første halvår af 2007 sammenlignet med DKK 42,9 mio. (ca. USD 7,8 mio.) i tilsvarende periode af 2006.

Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 2,01 (ca. USD 0,36) i første halvår af 2007 sammenlignet med DKK 4,96 (ca. USD 0,90) i det første halvår af 2006.

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til året. Vi forventer et driftsunderskud for 2007 på DKK 385 – 435 mio. og et nettounderskud på DKK 260 – 310 mio. Genmabs beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2007 forventes at ligge i intervallet DKK 3,8 – 3,9 mia.

Disse forventninger kan primært ændre sig afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske udviklingsaktiviteter, samt de heraf afledte omkostninger og valutakursudsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ik-

ke indgås yderligere aftaler i løbet af 2007, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

Genmab fortsatte udviklingen fra første kvartal af 2007 med forretnings- og forskningsmæssige resultater i andet kvartal af 2007, der omfatter følgende:

- Den 29. juni fik Genmab rettighederne til HuMax-CD4[®] (zanolimumab) tilbage fra Merck Serono S.A. og offentliggjorde endelige data fra fase II studiet med HuMax-CD4 for kutant T-cellelymfom (CTCL).
- Den 18. juni offentliggjorde Genmab de videre udviklingsplaner for HuMax-CD20[®] (ofatumumab), herunder udvidelse af de kliniske studier inden for de nye sygdomsindikationer dissemineret sklerose og diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL).
- Pr. 18. juni blev Genmab medlem af OMXC20-indekset på OMX Den Nordiske Børs København.
- Den 15. juni offentliggjorde Genmab og GlaxoSmithKline positive resultater fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 hos patienter med leddegigt (RA). Resultaterne udløste den første milestonebetaling til Genmab under selskabernes samarbejde.
- Den 14. juni offentliggjorde Genmab, at selskabet havde indledt en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med CHOP kemoterapi som førstebehandling af patienter med follikulært Non-Hodgkin's lymfom (NHL).
- Den 3. juni præsenterede Genmab positive prækliniske data, der illustrerer det brede

potentiale HuMax-EGFr™ har i behandlingen af cancer.

- Den 21. maj offentliggjorde Genmab positive data, der viste, at HuMax-HepC™ i et præklinisk studie forhindrer Hepatitis C infektion.
- Den 12. april indledte Genmab en fase II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer.
- Efter balancedagen meddelte Genmab den 2. august, at selskabet havde fået alle rettigheder til HuMax-TAC™ antistoffet tilbage fra

Merck Serono efter deres portefølje gennemgang.

- Den 10. august offentliggjorde Genmab, at selskabets samarbejdspartner Roche havde indsendt en IND-ansøgning til FDA vedrørende et Genmab antistof, som er udviklet under de to selskabers samarbejde.

Produktpipeline

I første halvår af 2007 fortsatte vi med at opbygge en bred portefølje af produkter i forskellige udviklingsstadier. Pr. 30. juni 2007 inkluderede vores kliniske pipeline fire pivotale fase III studier, seks fase II studier, et fase I/II studie, tre fase I studier og mere end 18 prækliniske programmer. En opdatering af status for vores vigtigste programmer findes nedenfor.

Produkt	Partner	Præklinisk	Fase I/II	Fase II	Fase III
HuMax-CD20	GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)			
		Non-Hodgkin's lymfom (NHL)			
		Rheumatoid arthritis (RA)			
		CLL, førstebehandling			
		NHL, førstebehandling			
HuMax-CD4		Kutant T-cellelymfom (CTCL)			
		Non-kutant T-cellelymfom (NCTCL)			
		NCTCL kombinationsundersøgelse			
HuMax-EGFr		Hoved- og halscancer			
		Ikke-småcellet lungecancer, førstebehandling			
		Hoved- og halscancer, førstebehandling			
AMG 714	Amgen	Rheumatoid arthritis (RA)*			
		Psoriasis			
HuMax-Inflam	Medarex	Autoimmune sygdomme			
R1507	Roche	Cancer			
Roche 2					
HuMax-HepC		Hepatitis C reinfektion			
HuMax-CD38		Myelomatose			
HuMax-TAC					
HuMax-ZP3		Cancer			

*Den videre udvikling af AMG 714 for RA afhænger af resultater i fase I undersøgelsen

HuMax-CD20 (ofatumumab)

HuMax-CD20 udvikles i øjeblikket til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), follikulært NHL og leddegigt (RA).

Et fase III pivotstudie til behandling af patienter med refraktær CLL er i gang. Studiet er blevet ændret til at omfatte ca. 150 patienter og 2 forskellige patientpopulationer. De primære patientpopulationer, der vil blive undersøgt i

studiet, er: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab, og fludarabin-refraktær patienter, som vurderes ikke at være egnet til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder. Hver enkelt gruppe vil bestå af ca. 66 patienter, som vil blive analyseret separat. På grund af det store udækkede medicinske behandlingsbehov blandt disse patienter kan registrering af afatumumab muligvis ske i begge indikationer afhængig af data fra dette studie.

HuMax-CD20 har opnået Fast Track betegnelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for refraktær CLL. Der er tidligere blevet offentliggjort positive data fra en HuMax-CD20 fase I/II undersøgelse, der viste objektive responsrater på 50% hos patienter med CLL, der blev behandlet på højeste dosisniveau (2000 mg).

I december 2006 igangsatte Genmab en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabine og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

I juli 2006 blev der indledt et pivotalt fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært NHL, som er resistente over for rituximab. Positive resultater fra en tidligere fase I/II undersøgelse af recidiverende eller resistent follikulært NHL viste objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriterierne.

I juni 2007 påbegyndte Genmab en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med cyclophosphamid, doxorubicin, vinkristin og prednison (CHOP) til behandling af patienter med follikulært NHL, der ikke tidligere har fået behandling. Der vil i alt indgå 56 patienter i undersøgelsen.

Positive data fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 hos patienter med leddegigt blev

præsenteret i juni 2007. I "intention-to-treat" populationen, bestående af 224 patienter, blev der opnået ACR20 hos 46% af alle de patienter, der blev behandlet med HuMax-CD20, 24% opnåede ACR50 og 6% opnåede ACR70 sammenlignet med henholdsvis 15%, 5% og 0% i placebogruppen ved uge 24. Genmab og GSK planlægger at indlede fase III studierne i løbet af andet halvår af 2007.

De videre udviklingsplaner for HuMax-CD20 blev også præsenteret i juni. Udover fase III studiet i RA planlægges der randomiserede fase III studier i CLL og NHL. Vi planlægger desuden at udvide udviklingen inden for to nye sygdomsindikationer: Recidiverende-remitterende dissemineret sklerose (RRMS) og diffust storcellet B-celle lymfom.

I december 2006 indgik Genmab og GlaxoSmithKline (GSK) en aftale, som gav GSK eksklusive globale rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. I henhold til aftalen om fælles udvikling af HuMax-CD20 vil GSK og Genmab dele udviklingsomkostningerne ligeligt fra 2008. GSK vil være eneansvarlig for fremstilling og kommercialisering. Genmab nåede den første milestone under selskabernes samarbejde, da positive fase II data fra RA undersøgelsen blev præsenteret i juni 2007, hvilket udløste en milestonebetaling på DKK 116,3 mio.

HuMax-CD4 (zanolimumab)

HuMax-CD4 er i øjeblikket i udvikling i fase III til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og i fase II udvikling til behandling af non-kutant T-cellelymfom (NCTCL). Pivotalstudiet i CTCL udføres i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA) og Fast Track-status fra FDA. HuMax-CD4 er også blevet tildelt Orphan Drug-status både i EU og USA til behandling af Mycosis Fungoides (MF), som er den mest udbredte form for CTCL.

I december 2006 offentliggjorde vi positive foreløbige resultater fra det pivotale CTCL studie. Der blev observeret klinisk respons hos 42% af patienterne i de to højeste dosisgrupper. Partielt respons blev opnået hos 16% af patienterne i 8 mg/kg dosisgruppen og hos 67% af patienterne i 14 mg/kg dosisgruppen. Der blev ikke observeret respons i 4 mg/kg dosisgruppen, og dette dosisniveau vil ikke blive anvendt i anden del af det igangværende studie.

Endelige data fra fase II CTCL studiet blev præsenteret i juni 2007. På de højeste dosisniveauer på 560 mg og 980 mg HuMax-CD4 var median responsvarighed 81 uger, hvilket var betydeligt længere end de data, som tidligere er rapporteret.

I december 2006 viste foreløbige resultater i den igangværende kliniske fase II undersøgelse til behandling af NCTCL, at 28,5% af patienterne havde et objektivi respons. En fase II undersøgelse til behandling af patienter med NCTCL med HuMax-CD4 i kombination med kemoterapi er undervejs.

I juni 2007 fik Genmab rettighederne til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono.

HuMax-EGFr (zalutumumab)

Genmab forestår to studier med HuMax-EGFr til behandling af patienter med hoved- og halscancer og et studie til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Et pivotalt fase III studie til behandling af 273 patienter med resistent hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, udføres under Fast Track-status fra FDA. En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med HuMax-EGFr i kombination med kemo-strålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer, er også igangværende. Tidligere rapporterede data fra en fase I/II undersøgelse viste god effekt i resistent hoved- og halscancer, hvor 9 ud af 11 patienter i de to højeste

dosisgrupper opnåede et partielt metabolisk respons eller stabil metabolisk sygdom målt ved FDG-PET scanning.

I april 2007 igangsatte Genmab en fase II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Undersøgelsen vil omfatte maksimalt 270 patienter med fremskreden ikke-småcellet lungecancer.

I juni 2007 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data, der viste, at HuMax-EGFr kan have bredt potentiale til at behandle en række cancerformer, der overudtrykker flere typer EGFr (epidermal vækstfaktor receptor). I en ny laboratoriemodel hæmmede HuMax-EGFr effektivt væksten af tumorceller, som udtrykker både muterede og normale EGF-receptorer. Modellen blev også anvendt til at afprøve effekten af tyrosinkinasehæmmere (TKI) som f.eks. de markedsførte produkter Iressa og Tarceva på EGFr-udtrykkende tumorceller. Sensitiviteten af tumorceller, der udtrykker forskellige muterede EGFr-receptorer, var meget forskellig over for TKI-behandling, hvorimod der ikke sås forskelle i effekten for HuMax-EGFr.

AMG 714

AMG 714 udvikles under en aftale med Amgen, Inc. og er i fase I klinisk afprøvning. Resultater fra fase II studiet i leddegigt blev præsenteret i 2006. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

HuMax-Inflam™

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet under udvikling til behandling af betændelsestilstande. En fase I/II klinisk afprøvning har vist positive bivirknings- og effektdata. Vi vurderer, at HuMax-Inflam kan være kandidat til Orphan Drug status. HuMax-Inflam udvikles i samarbejde med Medarex, Inc.

R1507

R1507 (tidligere benævnt Roche 1) er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under samarbejdet med Roche. R1507 er i øjeblikket i klinisk fase I undersøgelse. 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. IGF-1R er overudtrykt på en lang række tumorer, herunder bryst-, tyktarms-, prostata-, lunge-, hud- og pancreascancer. I prækliniske undersøgelser viste R1507 sig at blokere binding og signalering af tumorvækstfaktor-receptorer. Endvidere sås det, at R1507 effektivt bremsede tumorcellevækst i dyremodeller.

Prækliniske programmer

Genmabs prækliniske programmer inkluderer HuMax-CD38™ til behandling af myelomatose, HuMax-ZP3™ til behandling af cancer, HuMax-HepC™ til potentiel behandling af hepatitis C virusreinfektion efter levertransplantation og HuMax-TAC™, som indtil august 2007 blev udviklet af Merck Serono.

I maj 2007 meddelte Genmab, at HuMax-HepC forhindrede Hepatitis C virus (HCV) infektion i en ny dyremodel. I det prækliniske studie blev mus med et svækket immunforsvar transplanteret med humane leverceller og eksponeret for en blanding af patient-afledt HCV af forskellige genotyper. Der blev ikke observeret replikering af HCV hos 5 ud af 6 mus behandlet med HuMax-HepC. Den sjette mus blev inficeret med HCV, men virus blev efterfølgende elimineret. Til sammenligning udviklede 5 ud af 6 mus, som fik et kontrolantistof, en varig kraftig HCV-infektion.

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.

Halvårsrapport
Januar - juni 2007
(21. august 2007)

	2. kvartal 2007 DKK'000	2. kvartal 2006 DKK'000	1. halvår 2007 DKK'000	1. halvår 2006 DKK'000	Hele året 2006 DKK'000	2. kvartal 2007 USD'000	2. kvartal 2006 USD'000	1. halvår 2007 USD'000	1. halvår 2006 USD'000	Hele året 2006 USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	199.957	31.318	279.626	74.286	135.547	36.285	5.683	50.742	13.480	24.597
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(186.466)	(102.872)	(345.783)	(218.889)	(513.065)	(33.837)	(18.668)	(62.748)	(39.721)	(93.103)
Administrationsomkostninger	(26.537)	(21.180)	(52.707)	(42.888)	(94.696)	(4.816)	(3.843)	(9.564)	(7.783)	(17.184)
Driftsresultat	(13.046)	(92.734)	(118.864)	(187.491)	(472.214)	(2.368)	(16.828)	(21.570)	(34.024)	(85.690)
Finansielle indtægter, netto	2.832	4.065	31.845	(2.310)	33.978	514	738	5.779	(419)	6.166
Nettoresultat	(10.214)	(88.669)	(87.019)	(189.801)	(438.236)	(1.854)	(16.090)	(15.791)	(34.443)	(79.524)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	3.979.526	1.917.560	3.979.526	1.917.560	1.724.333	722.145	347.970	722.145	347.970	312.906
Aktiver i alt	4.258.665	2.034.605	4.258.665	2.034.605	1.804.629	772.798	369.208	772.798	369.208	327.476
Egenkapital	3.112.926	1.806.782	3.112.926	1.806.782	1.607.582	564.888	327.868	564.888	327.868	291.720
Aktiekapital	44.464	39.424	44.464	39.424	39.648	8.069	7.154	8.069	7.154	7.195
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.240	1.296	7.551	3.798	5.348	769	235	1.370	689	970
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(227.558)	(95.603)	713.630	(161.745)	(379.623)	(41.294)	(17.349)	129.498	(29.352)	(68.888)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.516.383)	94.926	(2.421.836)	(659.056)	(451.373)	(456.636)	17.226	(439.479)	(119.595)	(81.908)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.206	18.411	1.559.687	858.510	879.033	1.308	3.341	283.029	155.790	159.514
Likvider	280.483	418.793	280.483	418.793	429.075	50.898	75.996	50.898	75.996	77.862
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indjening og udvandet indjening pr. aktie	(0,23)	(2,26)	(2,01)	(4,96)	(11,26)	(0,04)	(0,41)	(0,36)	(0,90)	(2,04)
Aktiekurs ultimo perioden	353,50	188,53	353,50	188,53	380,00	64,15	34,21	64,15	34,21	68,96
Kurs / indre værdi	5,05	4,11	5,05	4,11	9,37	5,05	4,11	5,05	4,11	9,37
Indre værdi	70,01	45,82	70,01	45,82	40,54	12,70	8,31	12,70	8,31	7,36
Egenkapitalandel	73%	89%	73%	89%	89%	73%	89%	73%	89%	89%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	294	230	278	225	237	294	230	278	225	237
Antal medarbejdere ved periodens udgang	302	238	302	238	248	302	238	302	238	248

Genmab®, det Y-formede Genmab logo, HuMax®, HuMax-CD4®, HuMax-EGFr™, HuMax-Inflam™, HuMax-CD20™, HuMax-TAC™, HuMax-HepC™, HuMax-CD38™, HuMax-ZP3™ og UniBody™ er varemærker tilhørende Genmab A/S; HuMab-Mouse®, UltiMab® og UltiMab Human Antibody Development System® er varemærker tilhørende Medarex, Inc.; TC Mouse™ er et varemærke tilhørende Kirin Brewery Co., Ltd. Bexxar™, Arranon™ og Atriance™ er alle varemærker tilhørende GlaxoSmithKline.

Økonomisk udvikling

Halvårsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Halvårsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder halvårsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i halvårsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. juni 2007, som var USD 1,00 = DKK 5,5107.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning steg betydeligt i første halvår af 2007 sammenlignet med den tilsvarende periode af 2006. Nettoomsætningen udgjorde DKK 279,6 mio. i første halvår af 2007 (DKK 74,3 mio. i det første halvår af 2006) og omfatter ydelser leveret under Genmabs udviklings- og samarbejdsaftaler med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20) og Merck Serono (udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4).

Upfrontbetalingen, som Genmab modtog fra GSK, er oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen på lineær basis over en femårs periode. Som meddelt den 29. juni 2007 har Genmab fået rettighederne til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono. Som

forventet vil den tilbageværende del af denne udskudte omsætning blive indregnet i resultatopgørelsen på lineær basis for den resterende del af 2007.

I juni 2007 offentliggjorde Genmab, at vi havde nået den første udviklingsmilestone for ofatumumab (HuMax-CD20) i henhold til aftalen med GSK. Opnåelsen af denne milestone resulterede i en betaling til Genmab på DKK 116,3 mio. Milestonebetalingen er indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet. Milestonebetalingen er indregnet under andre tilgodehavender i balancen og er betalt af GSK i juli 2007.

Som følge af at nettoomsætningen indeholder milestonebetalinger og anden omsætning fra forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af omsætning variere fra periode til periode.

Driftsresultat

Genmabs driftsunderskud for første halvår af 2007 var DKK 118,9 mio. sammenlignet med DKK 187,5 mio. i det tilsvarende halvår af 2006. Som en naturlig følge af væksten i organisationen og stigende udviklingsaktiviteter, er driftsomkostningerne steget betydeligt fra 2006 til 2007.

Stigningen i driftsomkostningerne modsvarer af den stigende nettoomsætning.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgør 87% (84% i første halvår af 2006) af driftsomkostningerne og steg fra DKK 218,9 mio. i første halvår af 2006 til DKK 345,8 mio. i første halvår af 2007. De stigende forsknings- og udviklingsomkostninger afspejler de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter i forbindelse med udviklingen i vores produktpipeline.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 52,7 mio. i første halvår af 2007 sammenlignet med DKK 42,9 mio. i samme periode af 2006. Behovet

for administrativ support er steget i takt med udviklingen i vores produktpipeline.

Den 30. juni 2007 var der i alt 302 medarbejdere, hvilket er en stigning på 64 medarbejdere sammenlignet med 30. juni 2006.

Driftsresultatet for første halvår af 2007 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 28,9 mio. sammenlignet med DKK 15,0 mio. for første halvår af 2006.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i første halvår af 2007 udgjorde DKK 31,8 mio. sammenlignet med netto omkostninger på DKK 2,3 mio. i samme periode af 2006. År til dato er netto finansielle indtægter positivt påvirket af den højere gennemsnitlige beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer, mens de negative netto finansielle poster, der blev rapporteret i første halvår af 2006, var påvirket af et stigende renteniveau og en svækkelse af USD over for DKK.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for første halvår af 2007 blev DKK 87,0 mio. sammenlignet med DKK 189,8 mio. i første halvår af 2006.

Likviditet

Den 30. juni 2007 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 3,980 mia. sammenlignet med DKK 1,724 mia. pr. 31. december 2006. Dette svarer til en nettostigning på DKK 2,256 mia., der primært kan henføres til upfrontbetalingen og udstedelsen af aktier til GSK i februar 2007, som hovedsagligt er blevet investeret i EUR-denominerede værdipapirer i løbet af andet kvartal af 2007. Vores samlede værdipapirportefølje er herefter investeret i DKK-, EUR- og USD-denominerede værdipapirer.

Driftsaktiviteten frembragte pengestrømme på DKK 713,6 mio. sammenlignet med et forbrug på DKK 161,7 mio. i samme periode af 2006.

Pengestrømmene for første halvår af 2007 er i overensstemmelse med vores forventninger.

Balancen

Pr. 30. juni 2007 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 4,259 mia. sammenlignet med DKK 1,805 mia. ved udgangen af 2006. Stigningen skyldes hovedsageligt Genmabs styrkede likviditet.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2007 udgjorde DKK 3,113 mia. sammenlignet med DKK 1,608 mia. ved udgangen af 2006. Pr. 30. juni 2007 var Genmabs egenkapitalandel 73% sammenlignet med 89% ved udgangen af 2006.

Stigningen i egenkapitalen skyldes hovedsageligt, at GSK tegnede 4.471.202 nye aktier i Genmab i forbindelse med den globale aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. Transaktionen forøgede egenkapitalen med DKK 1,529 mia. i første kvartal af 2007.

Yderligere oplysninger:

Fremadrettede oplysninger indeholdt i denne halvårsrapport er forbundet med risici og usikkerhed, der kan få de faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der fremgår af rapportens omtale af

Efterfølgende begivenheder

Den 2. august meddelte Genmab, at selskabet havde fået alle rettigheder til HuMax-TACTTM antistoffet tilbage fra Merck Serono efter deres portefølje gennemgang.

Den 10. august offentliggjorde Genmab, at selskabets samarbejdspartner Roche havde indsendt en IND-ansøgning til FDA vedrørende et Genmab antistof, som er udviklet under de to selskabers samarbejde.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på halvårsrapporten pr. 30. juni 2007.

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

selskabets forventninger. Disse og visse andre vigtige faktorer, der påvirker Genmab A/S' forretningsområder, er beskrevet i selskabets seneste årsrapport og børsprospekt.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt halvårsrapporten for Genmab A/S for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Halvårsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34,

”Perioderegnskaber” samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

København, den 21. august 2007

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Resultatopgørelse for andet kvartal af 2007

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	199.957	31.318	36.285	5.683
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(186.466)	(102.872)	(33.837)	(18.668)
Administrationsomkostninger	(26.537)	(21.180)	(4.816)	(3.843)
Driftsresultat	(13.046)	(92.734)	(2.368)	(16.828)
Finansielle indtægter	34.735	22.531	6.303	4.089
Finansielle omkostninger	(31.903)	(18.466)	(5.789)	(3.351)
Resultat før skat	(10.214)	(88.669)	(1.854)	(16.090)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(10.214)	(88.669)	(1.854)	(16.090)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(0,23)	(2,26)	(0,04)	(0,41)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	44.376.380	39.275.177	44.376.380	39.275.177

Resultatopgørelse for første halvår af 2007

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	279.626	74.286	50.742	13.480
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(345.783)	(218.889)	(62.748)	(39.721)
Administrationsomkostninger	(52.707)	(42.888)	(9.564)	(7.783)
Driftsresultat	(118.864)	(187.491)	(21.570)	(34.024)
Finansielle indtægter	75.577	48.376	13.715	8.779
Finansielle omkostninger	(43.732)	(50.686)	(7.936)	(9.198)
Resultat før skat	(87.019)	(189.801)	(15.791)	(34.443)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(87.019)	(189.801)	(15.791)	(34.443)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(2,01)	(4,96)	(0,36)	(0,90)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	43.388.924	38.297.522	43.388.924	38.297.522

Halvårsrapport
Januar - juni 2007
(21. august 2007)

Balance – Aktiver

	Note	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Indretning af lejede lokaler		1.758	3.094	5.048	319	561	916
Driftsmateriel og inventar		29.259	28.170	33.044	5.309	5.112	5.996
Materielle anlægsaktiver i alt		31.017	31.264	38.092	5.628	5.673	6.912
Andre værdipapirer og kapitalandele		613	2.453	3.066	111	445	556
Finansielle anlægsaktiver i alt		613	2.453	3.066	111	445	556
Anlægsaktiver i alt		31.630	33.717	41.158	5.739	6.118	7.468
Andre tilgodehavender		238.533	40.968	66.219	43.285	7.434	12.016
Periodeafgrænsningsposter		8.976	5.611	9.668	1.629	1.018	1.754
Tilgodehavender i alt		247.509	46.579	75.887	44.914	8.452	13.770
Kortfristede værdipapirer	2	3.699.043	1.295.258	1.498.767	671.247	235.044	271.974
Likvider		280.483	429.075	418.793	50.898	77.862	75.996
Omsætningsaktiver i alt		4.227.035	1.770.912	1.993.447	767.059	321.358	361.740
Aktiver i alt		4.258.665	1.804.629	2.034.605	772.798	327.476	369.208

Halvårsrapport
Januar - juni 2007
(21. august 2007)

Balance – Passiver

	Note	30. juni	31. december	30. juni	30. juni	31. december	30. juni
		2007	2006	2006	2007	2006	2006
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		44.464	39.648	39.424	8.069	7.195	7.154
Overkurs ved emission		5.335.452	3.776.893	3.751.974	968.199	685.374	680.853
Reserve for aktiebaseret vederlag		101.393	72.454	48.208	18.399	13.148	8.748
Reserve for valutakursregulering		4.482	4.433	4.587	813	804	832
Overført resultat		<u>(2.372.865)</u>	<u>(2.285.846)</u>	<u>(2.037.411)</u>	<u>(430.592)</u>	<u>(414.801)</u>	<u>(369.719)</u>
Egenkapital i alt		<u>3.112.926</u>	<u>1.607.582</u>	<u>1.806.782</u>	<u>564.888</u>	<u>291.720</u>	<u>327.868</u>
Leasingforpligtelse		<u>11.596</u>	<u>11.251</u>	<u>14.750</u>	<u>2.104</u>	<u>2.042</u>	<u>2.677</u>
Langfristet gæld i alt		<u>11.596</u>	<u>11.251</u>	<u>14.750</u>	<u>2.104</u>	<u>2.042</u>	<u>2.677</u>
Kortfristet del af leasingforpligtelse		7.954	6.955	8.072	1.443	1.262	1.465
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.307	47.352	41.455	9.129	8.593	7.523
Udskudt omsætning		1.012.436	71.177	111.658	183.722	12.916	20.262
Anden gæld		<u>63.446</u>	<u>60.312</u>	<u>51.888</u>	<u>11.512</u>	<u>10.943</u>	<u>9.413</u>
Kortfristet gæld i alt		<u>1.134.143</u>	<u>185.796</u>	<u>213.073</u>	<u>205.806</u>	<u>33.714</u>	<u>38.663</u>
Gæld i alt		<u>1.145.739</u>	<u>197.047</u>	<u>227.823</u>	<u>207.910</u>	<u>35.756</u>	<u>41.340</u>
Passiver i alt		<u>4.258.665</u>	<u>1.804.629</u>	<u>2.034.605</u>	<u>772.798</u>	<u>327.476</u>	<u>369.208</u>
Warrants	3						
Interne aktionærer	4						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	5						

Halvårsrapport
Januar - juni 2007
(21. august 2007)

Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2007 DKK'000	1. halvår 2006 DKK'000	1. halvår 2007 USD'000	1. halvår 2006 USD'000
Nettoresultat	(87.019)	(189.801)	(15.791)	(34.443)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(31.845)	2.310	(5.779)	419
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	7.527	9.413	1.366	1.708
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	136	(335)	25	(61)
Aktiebaseret vederlag	28.939	14.954	5.251	2.714
Ændring i driftskapital:				
Andre tilgodehavender	(184.681)	13.388	(33.513)	2.429
Periodeafgrænsningsposter	(3.378)	6.374	(613)	1.157
Udskudt omsætning	941.200	(36.869)	170.795	(6.690)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	6.410	15.581	1.163	2.827
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	677.289	(164.985)	122.904	(29.940)
Finansielle poster	36.341	3.240	6.594	588
Pengestrømme fra driftsaktivitet	713.630	(161.745)	129.498	(29.352)
Køb af driftsmidler og inventar	(2.404)	(1.060)	(436)	(192)
Salg af driftsmidler og inventar	65	620	12	113
Køb af kortfristede værdipapirer	(3.891.032)	(1.459.077)	(706.087)	(264.772)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.471.535	800.461	267.032	145.256
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.421.836)	(659.056)	(439.479)	(119.595)
Warrants udnyttet	35.639	64.561	6.467	11.716
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	1.529.151	845.250	277.488	153.383
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(1.415)	(46.513)	(257)	(8.440)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(3.688)	(4.788)	(669)	(869)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.559.687	858.510	283.029	155.790
Ændring i likvider	(148.519)	37.709	(26.952)	6.843
Likvider primo	429.075	381.346	77.862	69.201
Kursregulering af likvider	(73)	(262)	(12)	(48)
Likvider ultimo	280.483	418.793	50.898	75.996
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	277.337	414.230	50.327	75.168
Bankindeståender til sikkerhed	3.146	4.563	571	828
	280.483	418.793	50.898	75.996
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af driftsmidler	5.147	4.579	934	831
Påtagede forpligtelser	(5.147)	(4.579)	(934)	(831)

Halvårsrapport
Januar - juni 2007
(21. august 2007)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for aktiebaseret vederlag DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	33.254	5.026	(1.847.610)	1.118.770	203.018
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					(439)		(439)	(80)
Nettoresultat						(189.801)	(189.801)	(34.443)
Totalindkomst i alt							(190.240)	(34.523)
Udnyttelse af warrants	566.315	566	63.995				64.561	11.716
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	153.383
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.513)				(46.513)	(8.440)
Aktiebaseret vederlag				14.954			14.954	2.714
30. juni 2006	39.424.413	39.424	3.751.974	48.208	4.587	(2.037.411)	1.806.782	327.868
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					(154)		(154)	(28)
Nettoresultat						(248.435)	(248.435)	(45.082)
Totalindkomst i alt							(248.589)	(45.110)
Udnyttelse af warrants	223.942	224	25.280				25.504	4.628
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(361)				(361)	(66)
Aktiebaseret vederlag				24.246			24.246	4.400
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	72.454	4.433	(2.285.846)	1.607.582	291.720
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					49		49	10
Nettoresultat						(87.019)	(87.019)	(15.791)
Totalindkomst i alt							(86.970)	(15.781)
Udnyttelse af warrants	344.999	345	35.294				35.639	6.467
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680				1.529.151	277.488
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.415)				(1.415)	(257)
Aktiebaseret vederlag				28.939			28.939	5.251
30. juni 2007	44.464.556	44.464	5.335.452	101.393	4.482	(2.372.865)	3.112.926	564.888

Noter til halvårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er ikke revideret og er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber".

Den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets seneste årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

De væsentligste forhold i koncernens anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter upfront- og milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

Upfrontbetalinger, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes i resultatopgørelsen over den planlagte udviklingsperiode. Milestonebetalinger indregnes straks,

hvis en separat indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

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 på en separat reserve under egenkapitalen. Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Koncernen investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, selskabsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres kostpris efter FIFO-princippet.

Koncernens portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen". Dagsværdi svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Noter til halvårsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, der rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har Genmab konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Ledelsens 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 danner grundlaget for indregning af koncernens aktiver og passiver. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet indregning af internt oparbejdede immaterielle aktiver og indregning af omsætning. En beskrivelse af de væsentlige skøn kan findes på side 29-30 i Genmabs årsrapport for 2006.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Halvårsrapporten indeholder en afstemning af nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

2. Kortfristede værdipapirer

Koncernen har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da den har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem inden for et år.

	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006
	DKK'000	DKK'000 (hele året)	DKK'000	USD'000	USD'000 (hele året)	USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	1.309.417	878.286	878.286	237.613	159.378	159.378
Periodens tilgang	3.891.032	2.448.512	1.459.077	706.087	444.320	264.772
Periodens afgang	<u>(1.473.466)</u>	<u>(2.017.381)</u>	<u>(806.934)</u>	<u>(267.383)</u>	<u>(366.085)</u>	<u>(146.431)</u>
Kostpris ved periodens slutning	<u>3.726.983</u>	<u>1.309.417</u>	<u>1.530.429</u>	<u>676.317</u>	<u>237.613</u>	<u>277.719</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(14.159)	(6.730)	(6.730)	(2.569)	(1.221)	(1.221)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	<u>(13.781)</u>	<u>(7.429)</u>	<u>(24.932)</u>	<u>(2.501)</u>	<u>(1.348)</u>	<u>(4.524)</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	<u>(27.940)</u>	<u>(14.159)</u>	<u>(31.662)</u>	<u>(5.070)</u>	<u>(2.569)</u>	<u>(5.745)</u>
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	<u>3.699.043</u>	<u>1.295.258</u>	<u>1.498.767</u>	<u>671.247</u>	<u>235.044</u>	<u>271.974</u>

Noter til halvårsrapporten

3. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer med det formål at motivere alle selskabets medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til selskabet. Alle medarbejdere har til dato modtaget warrants i forbindelse med deres ansættelse.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Som hovedregel kan warrantindehaveren kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra selskabets side, uden at warrantindehaveren har givet selskabet anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet ophører, er warrantindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskab-

et. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet.

Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantindehaveren ikke mulighed for at opnå gevinst på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantaktivitet

I første halvår af 2007 blev der tildelt 1.198.445 warrants til medarbejdere i selskabet og i dets datterselskaber. I alt blev 344.999 warrants udnyttet i første halvår af 2007, hvoraf 131.541 warrants blev udnyttet i andet kvartal. Udnyttelse af warrants har i første halvår af 2007 ført til et provenu til selskabet på i alt TDKK 35.639.65.925 warrants er udløbet i første halvår af 2007 uden at blive udnyttet.

Pr. 30. juni 2007 var der 201.758 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 49,36 under de tidligere warrantprogrammer samt 3.877.073 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 204,41 under warrantprogrammet fra august 2004. Til sammenligning var der pr. 30. juni 2006 i alt 857.517 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 105,59 under de tidligere warrantprogrammer og 2.594.360 udestående warrants med en vejet gennemsnitlig tegningskurs på DKK 123,90 under warrantprogrammet fra august 2004.

Omkostninger under IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag" udgjorde TDKK 15.335 i andet kvartal af 2007 sammenlignet med TDKK 8.005 i samme

Noter til halvårsrapporten

3. Warrants (fortsat)

kvartal af 2006. I første halvår af 2007 udgjorde omkostninger under IFRS 2 TDKK 28.939

sammenlignet med TDKK 14.954 i første halvår af 2006.

4. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion pr. 30. juni 2007:

	<u>31. december 2006</u>	<u>Købt</u>	<u>Solgt</u>	<u>30. juni 2007</u>
Antal aktier ejet				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	511.040	-	(150.000)	361.040
Ernst Schweizer	162.340	43.500	(85.840)	120.000
Michael Widmer	-	25.000	(25.000)	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	12.500	(12.500)	-
Anders Gersel Pedersen	-	17.000	(17.000)	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	-	-	-	-
	673.380	98.000	(290.340)	481.040
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	230.000	-	(110.000)	120.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	-	(120.000)	211.635
Bo Kruse	26.900	-	(20.000)	6.900
	588.535	-	(250.000)	338.535
I alt	1.261.915	98.000	(540.340)	819.575
	<u>31. december 2006</u>	<u>Tildelt</u>	<u>Udnyttet</u>	<u>30. juni 2007</u>
Antal udestående warrants				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	605.000	200.000	-	805.000
Ernst Schweizer	126.000	15.000	(43.500)	97.500
Michael Widmer	95.000	30.000	(25.000)	100.000
Karsten Havkrog Pedersen	47.500	15.000	(12.500)	50.000
Anders Gersel Pedersen	52.000	15.000	(17.000)	50.000
Burton G. Malkiel	-	40.000	-	40.000
Hans Henrik Munch-Jensen	-	40.000	-	40.000
	925.500	355.000	(98.000)	1.182.500
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	290.000	100.000	-	390.000
Claus Juan Møller-San Pedro	290.000	100.000	-	390.000
Bo Kruse	187.500	75.000	-	262.500
	767.500	275.000	-	1.042.500
I alt	1.693.000	630.000	(98.000)	2.225.000

Noter til halvårsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens halvårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabsbrugere indeholder regnskabet en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP. US GAAP har yderligere oplysningskrav med hensyn til nogle af områderne inkluderet i afstemningen, men sådanne oplysninger er ikke inkluderet i denne note.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten, der er en komponent under egenkapitalen, omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, fremgår af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets totalindkomst.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Aktiebaseret vederlag

I henhold til IFRS indregnes dagsværdien af tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R "Share-Based Payment (revised)" indeholder tilsvarende krav. Implementering af SFAS nr. 123R pr. 1. januar 2006, ved anvendelse af "modified prospective application"-metoden, førte til forskelle mellem IFRS og US GAAP, da SFAS nr. 123R omfatter dele af tidligere års tildelinger af warrants, der ikke er fuldt optjent, som ikke er omfattet af IFRS 2. Der er ingen forskelle mellem IFRS og US GAAP for perioderne efter 30. september 2006.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne, der sluttede 30. juni 2007 og 2006, som beskrevet nedenfor.

Noter til halvårsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for andet kvartal af 2007

	2. kvartal 2007 <u>DKK'000</u>	2. kvartal 2006 <u>DKK'000</u>	2. kvartal 2007 <u>USD'000</u>	2. kvartal 2006 <u>USD'000</u>
Nettoresultat efter IFRS	(10.214)	(88.669)	(1.854)	(16.090)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	15.864	4.805	2.879	872
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	3.903	4.283	708	777
Tilbageført aktiebaseret vederlag	-	8.005	-	1.453
US GAAP aktiebaseret vederlag	<u>-</u>	<u>(8.188)</u>	<u>-</u>	<u>(1.486)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>9.553</u>	<u>(79.764)</u>	<u>1.733</u>	<u>(14.474)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt	<u>44.376.380</u>	<u>39.275.177</u>	<u>44.376.380</u>	<u>39.275.177</u>
Nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>0,22</u>	<u>(2,03)</u>	<u>0,04</u>	<u>(0,37)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - udvandet	<u>46.241.787</u>	<u>39.275.177</u>	<u>46.241.787</u>	<u>39.275.177</u>
Udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>0,21</u>	<u>(2,03)</u>	<u>0,04</u>	<u>(0,37)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	9.553	(79.764)	1.733	(14.474)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(15.864)	(4.805)	(2.879)	(872)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(36)	(343)	(7)	(62)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>(3.903)</u>	<u>(4.283)</u>	<u>(708)</u>	<u>(777)</u>
Totalindkomst i alt	<u>(10.250)</u>	<u>(89.195)</u>	<u>(1.861)</u>	<u>(16.185)</u>

Noter til halvårsrapporten

5. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for første halvår af 2007

	1. halvår 2007 DKK'000	1. halvår 2006 DKK'000	1. halvår 2007 USD'000	1. halvår 2006 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(87.019)	(189.801)	(15.791)	(34.443)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	10.060	18.093	1.826	3.283
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	5.259	7.398	954	1.342
Tilbageført aktiebaseret vederlag	-	14.954	-	2.714
US GAAP aktiebaseret vederlag	-	(15.566)	-	(2.825)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(71.700)	(164.922)	(13.011)	(29.929)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	43.388.924	38.297.522	43.388.924	38.297.522
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	(1,65)	(4,31)	(0,30)	(0,78)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(71.700)	(164.922)	(13.011)	(29.929)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(10.060)	(18.093)	(1.826)	(3.283)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	49	(439)	10	(80)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	(5.259)	(7.398)	(954)	(1.342)
Totalindkomst i alt	(86.970)	(190.852)	(15.781)	(34.634)