**Kan og vil Genmab opjustere ved Q3 ?**

**Salget.**

Salget af Darzalex følger flot Genmab egen guidens, omend salget i US er bremset lidt op og formentlig vil være det indtil vi får den forventede godkendelse til 1 linje behandling, så kompenseres der for det via et accelererede salg i resten af verden. Specielt udrulningen af 1 linje i EU skal blive spændende at følge, da dette giver adgang til mere end en fordobling af patient grundlaget. Men vi skal nok først forvente at kunne se effekt af dette i Q4.

Så for nuværende ser det ud til at omsætningen rammer i midten af Genmab interval 2.3 – 2.3 billion usd. Så jeg tror ikke vi får en opjustering her i Q3.

**Omkostningerne.**

En opjustering kan også komme hvis der er brugt færre penge en Budgetteret. Det så vi for eksempel i 2016 da et kliniske forsøg blev udskudt, hvilket medførte en opjustering. Det virker dog meget lidt sandsynligt her i 2018 hvor Genmab har sat turbo på klinikken og ny ansættelser folk hurtigere end haglbygerne kommer på kold efterårsdag.

**Dollaren.**

Genmab er et firma som er meget påvirket af dollarkursen, da mere end 95 % af deres indtægter modtages i Dollar. Da Genmab fremlagde deres budget den 21.2-2018 var det med en note om en dollar forudsætning på 6,0 Dkr. Ved Q1 var forudsætningen stadigvæk 6,0 Dkr.

Ved halvårs regnskabet den 8.8-2018 skriver Genmab (the 2018 guidance assumes a USD/DKK exchange rate of 6.0 Dkr.)

Når Genmab ” anerkender” at forudsætningen for deres budget er ændret, så skal de lave en opjustering.

Jeg har i det følgende lavet beregninger af dollar påvirkningen på Genmab guidens.

**Genmab Guidens 2018.**

Revenue 2,700 – 3,100

Operating expenses ( 1,400 – 1,600)

Operating income 1,300 – 1,500

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Q 1 | Q 2 | Q 3 | Q 4 | Full Year  |
| Revenue | 670 | 490 | 500 \*\* | 1191\*\* | 2850 |
| Dollar Stigning i Dkr. | 11 | 20 | 32 | 78 | 141 |
| Revenue + Dollarstigning. | 681 | 510 | 534 | 1272 | 2991 |

Q1 = 1,17 % x 0,95 = 1,11 %

Q2 = 4,17 % x 0,95 = 3,96 %

Q3 = 6,83 % x 0,95 = 6.49 %

Q4 = 6,83 % x 0,95 = 6,49 % \*\*

\*\* = Anslået ud fra historiske tal.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Jan. | Feb. | Marts. | April. | Maj. | Juni. | Juli. | Aug. | Sep. | Okt. |
| GennemsnitligDollarkurs. I Dkr. | 6,10 | 6,06 | 6,05 | 6,07 | 6,30 | 6,38 | 6,38 | 6,46 | 6,40 | 6,46 |

**Konklusion.**

Kan Genmab opjustere ved Q3. Det korte svar er ja, Genmab,s budget forudsætning er ændret, og med de nuværende makroøkonomiske forhold skal man være mere end pessimistisk for at kunne bevare troen på at dollaren skulle kunne nå 6,0 Dkr. I 2018.

Vil Genmab opjustere, der vil være både for og imod.

Imod vil være at den største omsætning kommer i Q4, samt at dollarkursen ikke kendes endnu, for denne periode samt at dette må være regnskabschefens beslutning, og som muligvis vil gå med livrem og seler.

For skulle være, fordi det er reelt og risikofrit. Kursen er under pres og en opjustering vil være katalysator under kursen.

Disclamer: jeg har Genmab Aktier.

JKJ