

Årsregnskabsmeddelelse

2005

(16. februar 2006)



Årsregnskabsmeddelelse 2005

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

Indholdsfortegnelse

Brev fra den administrerende direktør	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Pengestrømsopgørelse	24
Egenkapitalopgørelse	25
Noter til årsregnskabet	29

Produktpipeline

Produkt	Præklinisk	Fase I/II	Fase II	Fase III	Væsentligste begivenheder i 2005
HuMax-CD4™	Kutant T-celley mfom				• Viste langvarigt respons i fase II CTCL undersøgelse. • Indledte pivotalstudie vedrørende CTCL under Special Protocol Assessment aftale med FDA. • Erhvervede europæiske og asiatiske rettigheder. • Udlicenseret til Sanofi. • Offentliggjorde lovende responsdata af fase II undersøgelse til behandling af non-kutant T-celley mfom.
	Non-kutant T-celley mfom				
HuMax-CD20	Reumatoid arthritis				• Laboratorieresultater viste, at HuMax-CD20 effektivt ødelægger tumorceller, der udtrykker CD20 på højt lavt niveau. • Frønkaldte klinisk respons på alle doser i en fase I/II NHL undersøgelse. • Indledte en fase II ledeligt undersøgelse. • Offentliggjorde positive effekt- og responsdata fra fase I/II undersøgelse til behandling af patienter med recidiverende CLL.
	Non-Hodgkins lymfom				
	Kronisk lymfatisk leukæmi				
AMG 714	Reumatoid arthritis				
HuMax-EGFr	Hoved- og halscancer				• Offentliggjorde lovende resultater fra fase I/II undersøgelse af patienter med resistent hoved- og halscancer.
HuMax-Inflam	Autoimmunsygdomme				
Roche 1					• Roche indsendte en IND ansøgning for et antistof udviklet i samarbejde med Genmab.
HuMax-HepC	Hepatitis C reinfektion				• Amerikansk patent udstedt til Genmab.
HuMax-CD38	Myelomatose				• Offentliggjorde antistofprogram til behandling af myelomatose. • Prækliniske undersøgelser viste, at HuMax-CD38 effektivt ødelægger myelomatosceller.
HuMax-TAC	Organtransplantatafstødelse				• Udlicenseret til Sanofi.

Genmab®, Genmab logoet, HuMax® og HuMax-CD4™ 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.

Brev fra den administrerende direktør

Kære Aktionær

År 2005 begyndte med, at Genmab vandt den årlige "James D. Watson Helix Award" i kategorien "bedste internationale biotekselskab". Helix-prisen uddeles af Biotechnology Industry Association til bioteknologiske virksomheder, som er førende inden for tre forskellige områder: Videnskabelig fornyelse, vækst og socialt ansvar. Vi er taknemmelige for, at branchen gav os denne anerkendelse af vores resultater for 2004.

2005 var endnu et godt år for Genmab. Vi havde fremdrift i vores kliniske programmer, udvidede vores produktportefølje væsentligt og indgik et nyt betydningsfuldt partnerskab. Vi præsenterede positive resultater for alle vores tre cancerprodukter i klinisk udvikling, herunder gik HuMax-CD4 videre til fase III undersøgelser. Vi fortsatte med at udvide vores produktportefølje, fik et sjette antistof i klinisk afprøvning via vores samarbejde med Roche og offentliggjorde yderligere et nyt præklinisk program. Vi indgik en vigtig licensaftale med Serono om udviklingen af HuMax-CD4 frem mod kommercialisering. Ved indgangen til 2006 har vi planer om at begynde yderligere tre pivotale kliniske studier og føre et af vores prækliniske programmer videre mod klinisk udvikling.

En produktportefølje i vækst

Vi havde flere spændende nyheder i vores prækliniske pipeline i 2005.

Vi offentliggjorde vores HuMax-CD38 program til behandling af myelomatose. Alene i USA fører myelomatose årligt til ca. 11.000 dødsfald. Der findes ingen mulighed for helbredelse af sygdommen på nuværende tidspunkt, og patienternes gennemsnitlige levetid er kun omkring tre år fra diagnosen stilles. Vores HuMax-CD38 antistof blev udvalgt fra et bredt panel af antistoffer på grund af dets evne til at binde sig til og dræbe myelomatose cancerceller. I 2005 præsenterede vi prækliniske data fra laboratoriestudier og dyremodeller, der viste, at HuMax-CD38 effektivt standsede væksten af CD38-positive cancerceller.

Vi udvidede også vores prækliniske pipeline med 16 nye cancertargets, der er rettet mod forskellige typer cancer i mave-tarmsystemet, som eksempelvis tyktarmscancer. Vi erhvervede rettighederne til disse targets fra Europroteome AG, der er under insolvensbehandling. Vores forskere er allerede begyndt at fremstille humane antistoffer til et af de nye unikke targets, der er overudtrykt i tyktarmskarcinomer.

Videreførelse af kliniske programmer

Som led i vores målsætning om at udvikle lægemidler til patienter, der lider af alvorlige sygdomme, undersøger Genmab flere cancerindikationer i kliniske studier. De tre cancerprodukter, vi på nuværende tidspunkt har i kliniske undersøgelser, er alle blevet tildelt Fast Track status af de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA.

Vores førende produkt, HuMax-CD4, er nu i afgørende fase III undersøgelser i henhold til en Special Protocol Assessment aftale med FDA. Dette produkt har desuden Fast Track status samt Orphan Drug Status i både USA og Europa. Den afgørende undersøgelse omfatter mycosis fungoides patienter, der er resistente eller intolerante overfor to nuværende standardbehandlinger. Mycosis fungoides er den mest udbredte form for kutant T-celle lymfom (CTCL), som er en livstruende og vansirende, kronisk sygdom. De nuværende behandlingsformer har kun ringe effekt og kan have mange bivirkninger.

HuMax-CD20 udvikles også under Fast Track status for at dække et stort behov for bedre cancerbehandling. Antistoffet afprøves til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), som er en form for non-Hodgkins lymfom (NHL) og den hyppigst forekommende form for leukæmi hos voksne i USA og Vesteuropa. I 2005 præsenterede vi positive data fra en fase I/II undersøgelse, der viste, at behandling med HuMax-CD20 hurtigt reducerede antallet af leukæmiceller væsentligt hos patienter med recidiverende eller resistent CLL. Endvidere præsenterede vi positive fase I/II data fra vores studie af patienter med follikulært lymfom. Vi planlægger at indlede pivotale kliniske studier med HuMax-CD20 både i patienter med CLL og med

follikulært lymfom. HuMax-CD20 afprøves desuden i en igangværende fase II undersøgelse til behandling af patienter med aktiv leddegigt.

HuMax-EGFr, som er vores tredje antistof i kliniske undersøgelser til behandling af cancer, fik i begyndelsen af 2006 tildelt Fast Track status af FDA. I 2005 præsenterede vi lovende effektdata fra vores fase I/II undersøgelse til behandling af patienter med hoved- og halscancer. Vi forventer at kunne behandle patienter med resistent hoved- og halscancer i et pivotalt klinisk studie i løbet af 2006.

Maksimering af værdi gennem strategiske partnerskaber

Genmab har udviklet en flerstrengt strategi for at øge værdien af virksomheden samtidig med, at vi reducerer risiciene. Vi mener, at en bred produktportefølje vil forøge vores muligheder for succes, og derfor søger vi nye strategiske samarbejdsaftaler for at udvide vores pipeline. Vores mål er at maksimere værdien af vores produkter ved at beholde væsentlige kommercielle rettigheder eller rettigheder til overskudsdeling. Vores intention er at udvikle vores produkter alene eller i samarbejde med vores nuværende og fremtidige samarbejdspartnere gennem en kombination af klinisk in-house udvikling og udlicensering, afhængig af det enkelte produkt. Som et led i vores udlicenseringsstrategi har vi indgået to globale udviklings- og kommercialiseringsaftaler med Serono S.A., der er en internationalt førende biotekvirksomhed med en veletableret global salgs- og marketingstyrke.

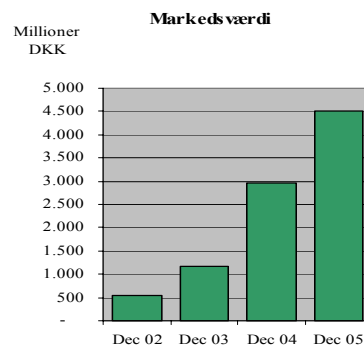
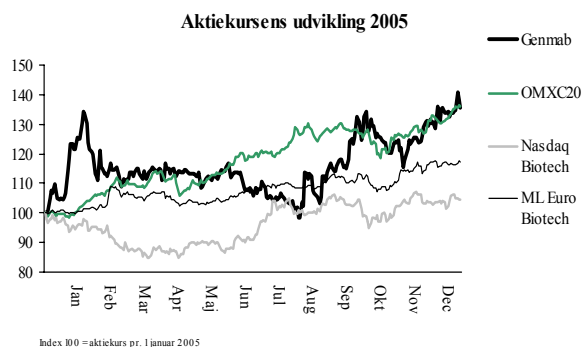
I henhold til disse licensaftaler overtager Serono ansvaret for alle fremtidige udviklingsomkostninger vedrørende HuMax-TAC, der er i præklinisk udvikling til behandling af organtransplantatafstødelse, og HuMax-CD4, der er i pivotalt klinisk studie til behandling af T-celle lymfomer. Genmab fuldfører de igangværende undersøgelser af T-celle lymfom for Seronos regning.

I 2005 har vi fortsat fulgt vores forretningsstrategi om at opbygge og vedligeholde en bred portefølje samt at maksimere værdien af vores produkter gennem kontinuerlig udvikling og indgåelse af nye hensigtsmæssige partnerskaber. Biotekindustrien er stærkt konkurrencepræget, og i 2005 har Genmab fortsat med at udmærke sig. For tredje år i træk har Genmabs aktiekurs overgået udviklingen i NASDAQs biotekindeks. I løbet af 2005 steg Genmabs aktiekurs med 35%, og vores markedsværdi steg med 51% fra DKK 2,975 mia. ved udgangen af 2004 til DKK 4,499 mia. ved udgangen af 2005.

I Genmab forbliver vores mål at hjælpe patienter, som har et akut behov for nye behandlingsformer, og samtidig skabe en virksomhed, som belønner investorerne, der muliggør dette. Tak for jeres fortsatte støtte.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, ph.d.
Administrerende Direktør



Ledelsesberetning

Om Genmab

Genmab er et internationalt bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har flere produkter under udvikling til behandling af forskellige former for cancer, infektionssygdomme, autoimmune og inflammatoriske tilstande. Vi søger konstant at udvide vores portefølje med nye terapeutiske produkter. Genmab har indgået flere samarbejdsaftaler med bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder for at bringe vores produkter tættere på markedet og for at få adgang til sygdomstargets til udvikling af nye humane antistoffer.

Det er Genmabs strategi at maksimere værdien af virksomheden ved at skabe værdi i vores produkter. Vi har udviklet en bred produktpipeline, som giver os større mulighed for succes. Vi planlægger fortsat at have en stærk pipeline gennem en kombination af in-house klinisk arbejde og udlicensering af programmer på både tidlige og sene udviklingsstadier. For at udvikle vores produktpipeline effektivt har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, brede udviklingskompetencer og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden. 84% af vores medarbejdere arbejder med forskning og udvikling.

Genmab realiserede i 2005 et konsolideret driftsunderskud på DKK 428 mio. og et nettounderskud på DKK 394 mio. Selskabet sluttede 2005 med en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,253 mia. Genmab underskrev i 2005 to licensaftaler med Serono S.A., som resulterede i upfront betalinger og licence fees på DKK 134 mio. (USD 22 mio. til valutakursen på tidspunktet for transaktionen) samt en aktieinvestering på DKK 303 mio. (USD 50 mio. til valutakursen på tidspunktet for transaktionen).

Oversigt over 2005

I februar 2005 modtog vi den årlige James D. Watson Helix Award i kategorien bedste internationale biotekselskab i anerkendelse af de væsentlige fremskridt vi viste i 2004.

Genmab har fortsat sin udvikling i 2005. Selskabet præsenterede positive kliniske data for tre af vore cancerprodukter: HuMax-CD4, HuMax-CD20 og HuMax-EGFr. Derudover er den kliniske udvikling af HuMax-CD4 til behandling af patienter med kutant T-cellelymfom (CTCL) fortsat ind i fase III under en Special Protocol Assessment-aftale.

Vi indledte et samarbejde med Serono S.A. omkring udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4, det af vores produkter, der er længst fremme i udviklingen, og et andet produkt, som endnu er i præklinisk udvikling, HuMax-TAC.

Et sjette Genmab-udviklet antistof kom i klinisk udvikling i år, da vores partner Roche offentliggjorde, at de havde indsendt en Investigational New Drug (IND) ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende et antistof, som er udviklet under vores samarbejde. Dette er den niende milestone nået under vores samarbejdsaftale med Roche.

Vi har styrket og udvidet vores prækliniske pipeline væsentligt i 2005. Vi offentliggjorde et nyt cancerprogram mod myelomatose med HuMax-CD38 og præsenterede data fra laboratoriestudier og dyremodeller, som viste produktets effekt mod cancerceller. Vi erhvervede også rettighederne til 16 potentielle nye concertargets. Vi indsendte en række patentansøgninger, og har aktivt fremført vores verserende patentfamilier, bl.a. via 12 og 30 måneders forlængelser. I oktober fik vi udstedt et patent på HuMax-HepC fra de amerikanske sundhedsmyndigheder.

I løbet af 2005 deltog Genmab i 17 videnskabelige konferencer og 11 investorkonferencer, og afholdt derudover en lang række møder med finansanalytikere, investorer og pressen.

Ledelsesberetning

Væsentligste begivenheder i 2005

HuMax-CD4

- ❖ Viste langvarigt respons fra fase II undersøgelse med kutant T-celle lymfom (CTCL).
- ❖ Indgik Special Protocol Assessment aftale med FDA om den afgørende undersøgelse vedrørende CTCL og indledte pivotalstudie.
- ❖ Erhvervede de europæiske og asiatiske rettigheder til HuMax-CD4.
- ❖ Udlicenserede HuMax-CD4 til Serono.
- ❖ Offentliggjorde foreløbige responsdata af fase II undersøgelser til behandling af non-kutant T-cellelymfom.

HuMax-CD20

- ❖ Laboratorieresultater viste, at HuMax-CD20 effektivt ødelægger tumorceller, der udtrykker CD20 på meget lavt niveau.
- ❖ Fremkaldte klinisk respons på alle dosisniveauer i fase I/II kliniske undersøgelser mod non-Hodgkin's lymfom (NHL).
- ❖ Indledte fase II undersøgelse til behandling af patienter med leddegigt (RA).
- ❖ Offentliggjorde positive effekt- og responsdata fra fase I/II undersøgelsen til behandling af patienter med recidiverende CLL.

HuMax-EGFr

- ❖ Offentliggjorde lovende resultater fra vores fase I/II klinisk undersøgelse til behandling af patienter med resistent hoved- og halscancer.

Præklinisk pipeline

- ❖ Offentliggjorde HuMax-CD38 antistofprogram til behandling af myelomatose.
- ❖ Udvidede den prækliniske pipeline ved at købe rettigheder til 16 cancertargets.

- ❖ Amerikansk patent udstedt til Genmab på HuMax-HepC.

- ❖ Præsenterede data, der viste, at HuMax-CD38 effektivt ødelægger myelomatoseceller i prækliniske undersøgelser.

Samarbejde med Roche

- ❖ Næede den niende milestone i samarbejdet, da Roche indsendte en IND-ansøgning for et antistof udviklet af Genmab.

Samarbejde med Serono

- ❖ Indgik global aftale om udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4.
- ❖ Indgik global aftale om udvikling og kommercialisering af HuMax-TAC.
- ❖ Modtog licensbetalinger på USD 22 mio. og en aktietegning på USD 50 mio.

Anerkendelse fra branchen

- ❖ Modtog den årlige James D. Watson Helix Award i kategorien bedste internationale biotekselskab i anerkendelse af de væsentlige fremskridt vi viste i 2004.
- ❖ Nomineret til 2005 World Technology Award for Biotechnology.
- ❖ Listet blandt Europas 500 hurtigst voksende virksomheder.
- ❖ Var i finalen om prisen "Best Overall Pipeline" ved 2005 Scrip Awards.

Ledelsesberetning

Fremtidsudsigter

I 2006 vil vi fortsætte udviklingen af vores produktpipeline. Vi vil også analysere mulighederne for at styrke de eksisterende samarbejder med vores vigtigste partnere samt vurdere nye, potentielle samarbejdsaftaler med farmaceutiske eller bioteknologiske selskaber med henblik på at udlicensere eksisterende udviklingsprogrammer eller få adgang til yderligere sygdomstargets.

I 2006 forventer Genmab at føre HuMax-CD20 frem til to separate, pivotale kliniske studier; den ene med CLL patienter, der er resistente over for nuværende behandling, den anden med NHL patienter, som ikke reagerer på rituximab. Vi planlægger også at igangsætte et pivotalt klinisk studie med HuMax-EGFr til behandling af patienter med resistent hoved- og halscancer. Vi forventer at have udgifter til tre produkter i klinisk udvikling i 2006: HuMax-CD20, HuMax-EGFr, og HuMax-Inflam samt for et antal prækliniske produkter. Vi forventer at fastholde omtrent det samme niveau for forskning og præklinisk aktivitet i 2006 som i 2005, med udvikling af antistoffer til en række eksisterende og nye targets.

På grund af et højere aktivitetsniveau inden for klinisk udvikling forventes Genmabs driftsomkostninger at blive større i 2006 end i 2005. Vi forventer et driftsunderskud i 2006 på DKK 490 - 530 mio. sammenlignet med DKK 428 mio. rapporteret for 2005. Under de ovenfor beskrevne forudsætninger forventes nettoresultatet for 2006 at blive et underskud på DKK 440 - 480 mio. sammenlignet med et underskud på DKK 394 mio. i 2005.

I januar 2006 gennemførte Genmab en rettet emission bestående af 5.750.000 nye aktier med et nettoprovenu til selskabet på ca. DKK 800 mio. Som følge heraf forventes selskabets beholdning af likvide midler og kortfristede værdipapirer at stige med DKK 340 - 380 mio. ved udgangen af 2006 sammenlignet med 2005. Pr. 31. december 2005 havde selskabet likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,253 mia., og selskabet forventer at have likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,593 - 1,633 mia. ved udgangen af december 2006.

Disse forventninger kan ændre sig, afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske aktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2006, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Produktpipeline

Genmabs strategi er baseret på opbygning af en bred portefølje af antistofprodukter med potentiale til at behandle en lang række sygdomme. Vores produktpipeline består af otte offentliggjorte produkter, hvoraf fem er på forskellige stadier af klinisk udvikling fra fase I/II til fase III, samt mere end ti produkter i præklinisk udvikling. Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets for mulig udvidelse af vores stadig bredere pipeline. Udviklingsstatus på hver enkelt af vores kliniske produkter fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af doserings-, effektivitets- og bivirkningsdata fra de enkelte kliniske afprøvninger er blevet offentliggjort i vores fondsbørs-meddelelser til Københavns Fondsbørs, som kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com. Ud over de ovenfor beskrevne produkter er et sjette antistof, som er udviklet af Genmab under vores samarbejde med Roche, nu i klinisk afprøvning.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er et humant antistof, der er i klinisk fase III afprøvning til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og i fase II afprøvning for non-kutant T-cellelymfom. CTCL er en kronisk sygdom med svære vansirende symptomer, der er livstruende i de fremskredne stadier. De behandlingsformer, der i øjeblikket tilbydes patienter med T-cellelymfom, kan have bivirkninger og har begrænset effekt. Vi vurderer således, at der er et akut udækket behov for bedre behandling.

Baseret på dette akutte behov har de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, tildelt HuMax-CD4 Fast Track status for de patienter med CTCL, der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger. Udover Fast Track status har HuMax-CD4 også opnået Orphan Drug status i både USA og EU til behandling af Mycosis Fungoides (MF), der er den mest almindelige form for CTCL. På bag-

Ledelsesberetning

grund af den tildelte Fast Track og Orphan Drug status indgik vi i april 2005 en Special Protocol Assessment (SPA) aftale med FDA om et pivotalt klinisk studie af CTCL patienter med HuMax-CD4. HuMax-CD4 har fået tildelt et internationalt, generisk navn, zanolimumab, af World Health Organization.

I februar 2005 offentliggjorde vi responsdata fra vores fase II afprøvninger i CTCL på konferencen Annual Meeting of the American Academy of Dermatology. Undersøgelsen omfatter behandling af patienter med MF. Data fra alle patienter i undersøgelsen viste en median responsvarighed på mere end 45 uger (10,5 måneder). En analyse af tid til respons viste yderligere, at 85% af de patienter, som responderede (11/13), viste klinisk respons inden for 8 uger.

Udover CTCL-undersøgelserne foretager vi en igangværende multi-center fase II klinisk afprøvning af HuMax-CD4 til behandling af patienter med resistent eller recidiverende non-kutant T-celle lymfom, som opstår i lymfeknuderne. Disse patienter har en relativ kort forventet levetid, og til dato er ingen specifik behandling blevet godkendt. På konferencen Annual Meeting of the American Society of Hematology (ASH) i december 2005 præsenterede vi de foreløbige resultater fra denne fase II afprøvning. De foreløbige resultater ved uge 6 viste i henhold til Cheson-kriterierne, som anvendes til bedømmelse af klinisk respons, at 3 af de 14 patienter havde opnået objektive responser målt ved CT-scanning og kliniske undersøgelser, herunder 1 ubekræftet komplet respons og 2 partielle responser. Ud over de responser, der blev bekræftet ved CT-scanning, rapporterede undersøgelsens investigatore væsentlige forbedringer hos 3 andre patienter. HuMax-CD4 tålt generelt godt i denne patientpopulation.

I juni 2005 indlicenserede Genmab de europæiske og asiatiske rettigheder til HuMax-CD4 fra Medarex, Inc. Med erhvervelsen af disse nye geografiske områder konsoliderede vi de globale rettigheder for HuMax-CD4. Med disse globale rettigheder indgik vi i august 2005 en kommercialiseringsaftale med Serono S.A., et internationalt biotekselskab med hovedkontor i Schweiz, som har en

etableret global salgs- og marketingstyrke. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-CD4 og for fremtidig produktion af produktet. Genmab fortsætter de igangværende kliniske afprøvninger af både CTCL og non-kutant T-celle lymfom for Seronos regning.

HuMax-CD20

HuMax-CD20 er et humant antistof med høj affinitet i fase II udvikling til behandling af leddegigt (RA) og i fase I/II klinisk udvikling til behandling af non-Hodgkins lymfom (NHL) og kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). CD20-antigenet, et klinisk valideret target, er et protein, der findes i cellemembranen på præ-B- og modne B-lymfocytter, en undergruppe af immunsystemets hvide blodlegemer. I visse former for cancer kan disse blodlegemer sprede sig for meget, og behandling er nødvendig for at reducere deres antal. På grund af B-cellers kritiske rolle i autoimmune sygdomme forventes CD20 også at være et attraktivt target ved behandling af andre sygdomme, såsom leddegigt. I laboratorieundersøgelser og dyrestudier er det blevet påvist, at HuMax-CD20 effektivt kan fjerne B-celler og binde sig til et unikt sted på CD20-target i sammenligning med andre kendte CD20-antistoffer.

HuMax-CD20 har været i en klinisk fase I/II undersøgelse af patienter med recidiverende eller behandlingsresistent follikulært NHL. I juni og december 2005 præsenterede vi data fra studiet, som viste kliniske responser på alle dosisniveauer. Der blev vurderet tumorrespons 8, 16 og 23 uger efter den sidste infusion af HuMax-CD20. Objektive responser på hvert enkelt af de forskellige dosisniveauer (300 mg, 500 mg, 700 mg og 1.000 mg) var op til 63% i henhold til Cheson-kriteriet. Disse responsrater omfatter 5 komplette responser, 2 ubekræftede komplette responser og ni partielle responser. Median responsvarighed og median tid til sygdomsprogression hos de patienter, der responderede, var endnu ikke nået efter 12 måneders opfølgning. HuMax-CD20 tålt godt af patienterne i studiet. Der blev ikke rapporteret dosislimiterende toksicitet og den maksimalt tolererede dosis blev ikke nået. Vi planlægger nu at behandle patienter med recidiverende eller refraktært follikulært lymfom i et pivotalt klinisk studie.

Ledelsesberetning

En yderligere fase I/II afprøvning med HuMax-CD20 er igangværende til behandling af patienter med recidiverende eller resistent kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). CLL er en undergruppe af NHL og er den mest udbredte leukæmi hos voksne i USA og det meste af Vesteuropa. I december 2004 tildelte FDA i USA HuMax-CD20 Fast Track status til behandlingen af CLL patienter, som ikke har haft effekt af behandling med fludarabine.

På ASH konferencen i december 2005 præsenterede vi resultater fra fase I/II CLL studiet, som viste, at responserne generelt fremkom tidligt, idet 67% af de evaluerbare patienter, der blev behandlet på det højeste dosisniveau (2.000 mg), responderede på behandlingen i uge 4. Tolv ud af 26 patienter (46%) opnåede et objektivt respons af mindst 8 ugers varighed, herunder 2 tilfælde af nodulær remission. Ti patienter viste komplet respons ved fravær af forstørrede lymfeknuder, milt og lever, og ved normalisering af blodtallet på mindst et tidspunkt henover en 19-ugers opfølgningsperiode. HuMax-CD20 tåltet godt af CLL patienterne i studiet, og den maximalt tolererede dosis blev ikke nået. Vi planlægger nu at behandle patienter med CLL i et pivotalt klinisk studie.

I et tredje HuMax-CD20 klinisk studie blev 39 leddegigt-patienter behandlet i en fase I/II afprøvning, som blev afsluttet i august 2005. På det tidspunkt blev leddegigt studiet udvidet til en fase II afprøvning, som vil omfatte yderligere 200 patienter, der randomiseres til fire behandlingsgrupper.

HuMax-EGFr

Vores tredje cancerprodukt i klinisk udvikling, HuMax-EGFr, er blevet testet i fase I/II klinisk afprøvning mod hoved- og halscancer. HuMax-EGFr er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod den Epidermale Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. EGFr er et klinisk valideret target.

Ved årsmødet i American Society of Clinical Oncology i maj 2005 præsenterede vi lovende effektdata fra vores fase I/II studie af resistent hoved- og halscancer. Patienter med resistent hoved- og halscancer har generelt en kort forventet levetid, og sygdommen udvikler sig hurtigt. Klinisk og metabolisk respons blev påvist ved to typer af scanning. FDG-PET scanning viste, at i de to højeste dosisgrupper opnåede 9 ud af 11 patienter et partielt metabolisk respons (6 patienter) eller stabil metabolisk sygdom (3 patienter), mens CT-scanning viste, at i de to højeste dosisgrupper opnåede 7 ud af 10 patienter partiel respons (1 patient) eller stabil sygdom (6 patienter). Det partielle respons blev bekræftet efter 4 uger. Der var også et partielt respons ved en lavere dosis. Resultaterne fra den kliniske afprøvning indikerer, at HuMax-EGFr tåles godt af patienter med hoved- og halscancer. Endvidere oplevede ingen patienter dosisbegrænsende toksicitet ved behandling med den højeste dosis på 8 mg/kg.

I begyndelsen af januar 2006 fik HuMax-EGFr tildelt status som "Fast Track Product" af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Denne status omfatter patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling. Vi planlægger nu at behandle patienter med resistent hoved- og halscancer i et pivotalt klinisk studie.

AMG 714

AMG 714, tidligere betegnet HuMax-IL15, er et humant monoklonalt antistof, der binder til Interleukin-15 (IL-15). IL-15 er et cytokinmolekyle, der forekommer tidligt i den kaskade af begivenheder, som i sidste instans fører til inflammatoriske sygdomme. Antistoffet blev udviklet af Genmab under vores samarbejde med Amgen. Amgen har efterfølgende udnyttet sin kommercielle option til AMG 714 og er nu ansvarlig for den videre udvikling af antistoffet. Antistoffet bliver i øjeblikket afprøvet i fase II kliniske undersøgelser af leddegigt patienter, som ikke har haft effekt af anden behandling.

Ledelsesberetning

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet, der er i klinisk udvikling til behandling af betændelsestilstande. En fase I/II afprøvning har vist positive bivirknings- og effektdata. Vi tror, at HuMax-Inflam kan være kandidat til orphan drug status. Genmab udvikler HuMax-Inflam i samarbejde med Medarex.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end ti yderligere antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Vi forsøger til stadighed at finde muligheder for at forstærke og udvide vores produktpipeline. Det er vores strategi at fokusere på at opbygge en bred portefølje af produkter for at øge vores muligheder for kommerciel succes. For at opnå dette er vi i færd med at skabe antistoffer til mange forskellige targets inden for en række sygdomsindikationer. Det er vores hensigt at udvikle disse produkter selv og i samarbejde med vores eksisterende og fremtidige samarbejdspartnere.

I november 2005 udstedte de amerikanske patent- og varemærkemyndigheder et patent på HuMax-HepC. HuMax-HepC er et fuldt humant antistof i præklinisk udvikling til forebyggelse af Hepatitis C virus (HCV) reinfektion efter levertransplantation.

I maj 2005 underskrev vi en licensaftale med Serono, hvorunder Serono fik globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere vores prækliniske antistof HuMax-TAC. HuMax-TAC kan have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme som f.eks. autoimmune sygdomme, inflammatoriske sygdomme og hudsygdomme præget af inflammation og hyperproliferation samt akut transplantatafstødelse.

Vores nye HuMax-CD38 program er i præklinisk udvikling til behandling af myelomatose, som er en cancersygdom i plasmacellerne og udgør ca. 1% af alle cancertilfælde. Der er på nuværende tidspunkt ingen behandling for sygdommen, og den gennemsnitlige overlevelsestid er ca. 3 år fra tidspunktet for diagnosen. HuMax-CD38 er et humant antistof, som er udvalgt blandt en lang række antistoffer på baggrund af stoffets evne til at binde sig til og ødelægge myelomatose cancerceller i prækliniske undersøgelser. På

ASH konferencen i december 2005 præsenterede vi data fra prækliniske studier, der viste, at HuMax-CD38 effektivt ødelægger primære myelomatoseceller og en række tumorcellelinjer ved at udløse to immunforsvarsmekanismer: Antistofafhængig cellemedieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC). HuMax-CD38 ødelagde også tumorceller fra en patient med en CD38/138 positiv plasmacelleleukæmi meget effektivt. Patienten var resistent over for kemoterapi på analysetidspunktet. Endvidere standsede HuMax-CD38 effektivt væksten af CD38 positive cancerceller i en dyremodel.

I 2005 har vi yderligere udvidet vores prækliniske pipeline ved at erhverve rettighederne til 16 potentielle targets til behandling af ikke-steroidafhængige cancerformer, der opstår i de epitiale celler, som eksempelvis cancer i mave-tarmsystemet, herunder tyktarmscancer. Vi erhvervede alle rettigheder, herunder patentansøgninger og know-how, fra Europroteome AG, et privatejet tysk selskab under insolvensbehandling. Genmab har ingen yderligere forpligtelser over for det insolvente selskab. Vores forskere har påbegyndt udviklingen af humane antistoffer mod et unikt target, der er overudtrykt i tyktarmskarcinomer.

Vi udvikler desuden fortsat et betydeligt antal potentielle produkter for Roche samt egne antistoffer til targets, der er identificeret af vores egne forskere eller af vores samarbejdspartnere.

Samarbejdspartnere

Til sikring af vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter og forøge mulighederne for kommercialisering af disse har Genmab etableret en række samarbejder med farmaceutiske og bioteknologiske selskaber. Disse partnerskaber med store farmaceutiske og bioteknologiske selskaber styrker Genmabs interne ressourcer og hjælper med at bringe vores produkter tættere på markedet. Genmab har også indgået en række partnerskaber for at få adgang til lovende sygdomstargets, som kan være egnede til nye antistofprodukter. Tre af vores hovedsamarbejdspartnere er Roche, en stor medicinal-virksomhed med hovedsæde i Schweiz, Serono, et globalt

Ledelsesberetning

biotekselskab, ligeledes med hovedsæde i Schweiz og amerikanske Amgen, som er verdens største biotekselskab.

I december 2005 offentliggjorde vores partner Roche, at de havde indsendt en Investigational New Drug (IND) ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende et antistof udviklet af Genmab. Roche har indtil nu udvalgt fire Genmab-udviklede antistoffer som kliniske kandidater, og dette er det første af de fire antistoffer, der når frem til klinisk udvikling. Indsendelsen markerer den niende milestone, Genmab har opnået under vores fortsatte samarbejde med Roche. Ifølge aftalen med Roche udnytter vi vores brede antistofekspertise og udviklingskapacitet til at skabe humane antistoffer til en lang række sygdomstargets identificeret af Roche. Genmab vil modtage milestone- samt royaltybetalinger baseret på succesfulde produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdomstargets identificeret af Roche. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre USD 100 millioner plus royaltybetalinger. Baseret på valutakursen ultimo 2005 udgør dette ca. DKK 632 mio., samt royaltybetalinger.

I maj 2005 indgik vi en licensaftale med Serono, hvorunder vi gav Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere vores antistof, HuMax-TAC. I henhold til aftalen modtog vi en up-front betaling på USD 2 mio. og er berettiget til milestone-betalinger på indtil USD 38 mio. samt royaltybetalinger fra salg ved en eventuel kommercialisering af produktet. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-TAC.

I august 2005 indgik vi yderligere en licensaftale med Serono, hvorunder vi gav Serono eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4. I henhold til aftalen modtog Genmab en licensbetaling på USD 20 mio., og Serono tegnede aktier i Genmab for et beløb på USD 50 mio. med en præmie i forhold til markedskursen. Genmab vil i alt kunne modtage op til USD 215 mio. inklusive licensbetalingen og aktietegningen. Genmab er også berettiget til at modtage royaltybetalinger fra det globale salg af HuMax-CD4. Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger, og vi fortsætter den

igangværende fase III afprøvning i kutant T-cellelymfom og fase II afprøvningen for non-kutant T-cellelymfom for Seronos regning.

Genmab har tidligere udviklet antistoffer for Amgen under en licensaftale vedrørende IL-15-receptor programmet samt et andet sygdomstarget, som ikke er offentliggjort, og IL-15 programmet. Genmab har ført et antistof mod IL-15 frem til fase II til behandling af leddegigt. I henhold til betingelserne i aftalen vil Genmab, såfremt alle tre targets kommercialiseres succesfuldt, og visse salgsmål nås, være berettiget til at modtage indtil USD 135,5 mio. (ca. DKK 857 mio. baseret på valutakursen ultimo 2005) i licensafgifter og milestone-betalinger, samt royalties af salget. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af disse antistoffer.

Antistofteknologi og strømnet udvikling

På global basis er antistoffer dokumenteret at være velegnede som terapeutiske produkter. FDA har til dato godkendt 18 antistof-baserede lægemidler produceret af andre selskaber til salg i USA. Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgene mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100-1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres target end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre bivirkningsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indlicenseret rettighederne til at anvende denne transgene museteknologi, UltiMab®-platformen, fra det amerikanske biotekselskab Medarex, Inc.

Vi kombinerer denne teknologi med vores egne rettigheder og intern ekspertise inden for produktion og evaluering af nye antistoffer som produktkandidater. Når et panel af antistoffer til et nyt sygdomstarget er blevet genereret, udsætter vi antistofferne for vidtgående og meget nøje afprøvninger med vores mange laboratorietest og dyremodeller. Vi anvender disse prækliniske færdigheder til at identificere kliniske kandidater med de bedst mulige

Ledelsesberetning

karakteristika til behandling af specifikke sygdomme og til at videreudvikle disse så effektivt som muligt. Vores forsknings- og udviklingsteams har etableret en strømlinet proces til koordinering af aktiviteterne omkring produktudvikling, fremstilling, præklinisk afprøvning, design af kliniske studier, data management og regulatoriske indsendelser på tværs af selskabets internationale organisation.

Beskyttelse af vores produkter, processer og know-how er vigtig for vores virksomhed. I øjeblikket ejer eller indlicenserer vi patenter, patentansøgninger og andre rettigheder til vores humane antistofteknologi og vores antistofprodukter mod CD4, EGFr, IL-15, CD20, TAC, Hepatitis C virus, CD38, Ganymed target og targets erhvervet fra Europroteome og/eller anvendelse af disse produkter til behandling af sygdomme. Desuden har vi i henhold til vores teknologiaftale med Medarex ret til at indsende patentansøgninger på fremtidige antistofprodukter udviklet med vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indsende patentansøgninger for at beskytte teknologi, opfindelser og forbedringer vedrørende antistofprodukter, som vi anser for at være vigtige i udviklingen af vores virksomhed.

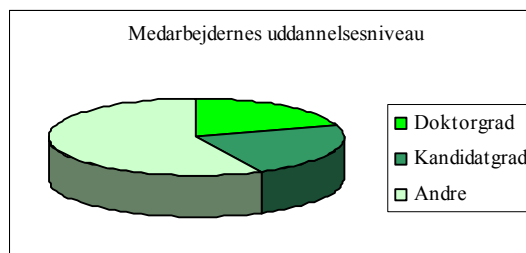
Medarbejdere

I en videnbaseret virksomhed som Genmab er vores medarbejdere altafgørende for vores daglige drift såvel som vores fortsatte udvikling. Vores medarbejderes viden og færdigheder kombineret med professionel erfaring inden for deres individuelle kompetenceområder er bærende faktorer i vores forskningsaktiviteter og udvikling af bioteknologiske produkter. Evnen til at organisere vores højt kvalificerede og erfarne medarbejdere i tværfaglige teams er nøglen til at nå de målsætninger, der sikrer Genmabs fortsatte vækst. Overalt i virksomheden lægges der vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima.

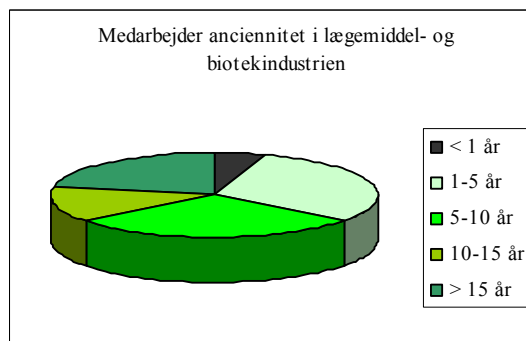
Vores kerneværdier er kendetegnet ved målfokusering på alle niveauer i organisationen, tillid til både ledelsen og til hinanden som resultatskabende teams samt en oprigtig dedikation til banebrydende udvikling af lægemidler til udækkede behov.

I 2005 steg antallet af medarbejdere i Genmab fra 209 til 215. Hovedparten af Genmabs medarbejdere er beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2005 var 180 medarbejdere, svarende til 84%, ansat inden for forskning og udvikling, sammenlignet med 172 personer, eller 82%, ved udgangen af 2004.

De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau for vores medarbejdere. Ved udgangen af 2005, havde 44 medarbejdere, svarende til 20%, taget en ph.d. eller en doktorgrad, herunder havde 4 medarbejdere både en M.D. og en ph.d. Herudover havde 49 medarbejdere, svarende til 23%, en kandidatgrad. Ved udgangen af 2005 havde i alt 43% af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.



Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere. I gennemsnit har medarbejdere med ledelsesansvar mere end 16 års erfaring.



Ledelsesberetning

For yderligere at tiltrække og fastholde vores højt kvalificerede medarbejdere tilbyder Genmab konkurrencedygtige lønpakker, herunder et warrantprogram, hvor alle ansatte bliver tildelt warrants. Der henvises til note 3 og 14 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om løn og warrantprogrammer.

Økonomisk udvikling

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Af hensyn til regnskabsbrugere indeholder noterne en afstemning af det rapporterede nettoresultat under IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til amerikansk regnskabspraksis (US GAAP).

Med virkning fra den 1. januar 2005 har koncernen implementeret de nye internationale regnskabsstandards, som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) i 2004 samt opdaterede standarder fra IASB's Improvement Project. Genmabs finansielle rapportering er primært påvirket af implementeringen af IFRS 2, "Aktiebaseret Vederlag" og den opdaterede IAS 27, "Konsoliderede og Separate Regnskaber".

Implementeringen af IFRS 2 har påvirket det konsoliderede nettoresultat for 2005 med DKK 24 mio. fordelt på forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 12 mio. og administrationsomkostninger med DKK 12 mio. Effekten på sammenligningstallene for 2004 var en forøgelse af nettounderskuddet med DKK 8 mio. fordelt på forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 5 mio. og administrationsomkostninger med DKK 3 mio. Med undtagelse af reklassificeringen inden for egenkapitalkonti således at disse afspejler reserve for aktiebaseret vederlag, har implementeringen af IFRS 2 ikke påvirket den konsoliderede egenkapital for nogen af de præsenterede perioder.

Implementeringen af den opdaterede IAS 27 har ændret indregningen af investeringer i dattervirksomheder i det separate regnskab for moderselskabet Genmab A/S fra den indre værdis metode til indregning til kostværdi.

Implementeringen har reduceret nettounderskuddet og øget værdien af kapitalandele i dattervirksomheder i det seneste separate regnskab for moderselskabet med DKK 7 mio. i 2005. Effekten på sammenligningstallene for 2004 var en stigning i nettounderskuddet på DKK 1 mio. og en stigning i kapitalandele i dattervirksomheder på DKK 5 mio.

Effekten af ændringer i regnskabspraksis på resultatet for tidligere perioder er indregnet separat på egenkapitalen, og sammenligningstallene er tilrettet.

Implementeringen af andre nye og opdaterede standarder udstedt af IASB har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen eller moderselskabet for nogen af de præsenterede perioder. For yderligere beskrivelse af ændringerne i anvendt regnskabspraksis, herunder indvirkning af IFRS 2 på moderselskabet og en beskrivelse af vores regnskabspraksis, henvises til note 1 til årsregnskabet.

Årets resultat

Koncernens driftsresultat for 2005 udgjorde et underskud på DKK 428 mio., og nettoresultatet var DKK 394 mio. Dette er en forbedring i forhold til driftsresultatet og nettounderskuddet i 2004 på henholdsvis DKK 449 mio. og 423 mio. Nettoomsætningen steg væsentligt fra DKK 4 mio. i 2004 til DKK 99 mio. i 2005. Denne stigning kan primært henføres til licensbetalingerne fra Serono, der blev delvist indregnet som omsætning i 2005.

I 2005 steg Genmabs likvide beholdninger for andet år i træk. Gennem 2005 steg de likvide beholdninger med DKK 94 mio. primært som følge af licensbetalingen og aktietegningen fra Serono i forbindelse med HuMax-CD4 aftalen, som vi indgik i august 2005.

De realiserede resultater for 2005 er i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

Nettoomsætning

Genmab indregnede i 2005 en samlet nettoomsætning på DKK 99 mio. sammenlignet med DKK 4 mio. i 2004. Nettoomsætningen i 2005 er primært afledt af HuMax-CD4-aftalen med Serono samt ydelser leveret under vores andre

Ledelsesberetning

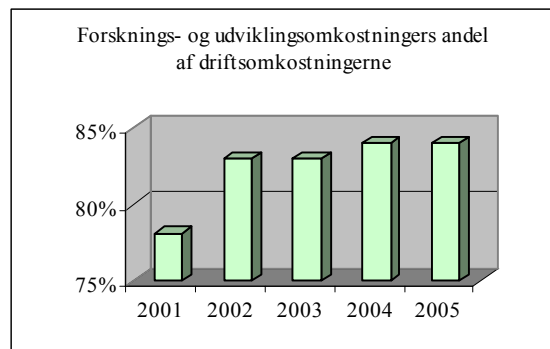
samarbejdsaftaler. Betalingen fra Serono for overdragelse af de globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 omfattede en initial licensbetaling samt en præmie på aktietegningen i Genmab. Som følge af den tætte sammenhæng mellem initialbetalingen og præmien på Seronos aktieinvestering er disse betalinger behandlet samlet. En del af licensbetalingen og præmien på aktietegningen er blevet indregnet som udskudt omsætning til indregning som omsætning over den periode, hvori Genmab udfører kliniske undersøgelser med HuMax-CD4 på Seronos vegne. Således indeholder nettoomsætningen for 2005 DKK 27 mio. i licensbetaling og præmie på aktietegningen i forbindelse med HuMax-CD4 aftalen, mens DKK 142 mio. er udskudt til indregning som omsætning i fremtidige perioder.

I 2005 overdrog Genmab endvidere Serono de globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-TAC, hvilket resulterede i indregning af omsætning på DKK 10 mio. og udskudt omsætning på DKK 1 mio.

Da omsætningen består af milestonesbetalinger og andre betalinger fra forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af omsætning variere fra periode til periode.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 63 mio., eller 17%, fra DKK 379 mio. i 2004 til DKK 442 mio. i 2005. Stigningen kan primært tilskrives omkostninger til stigende aktiviteter for klinisk udvikling og produktion i forbindelse med udviklingen i vores pipeline, men afspejler også implementeringen af IFRS 2, som har ført til øgede udgifter til warrantkompensation i 2005 sammenlignet med 2004.



Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med DKK 10 mio., eller 13%, fra DKK 75 mio. i 2004 til DKK 85 mio. i 2005. De stigende omkostninger afspejler det øgede behov for støttefunktioner til forsknings- og udviklingsaktiviteterne, men er også påvirket af øgede udgifter til warrant kompensation under IFRS 2 i 2005. Overordnet set udgør vores administrationsomkostninger 16,1% af vores driftsomkostninger i 2005 sammenlignet med 16,5% i 2004.

Finansielle poster

Finansielle indtægter steg med DKK 11 mio. fra DKK 69 mio. i 2004 til DKK 80 mio. i 2005. Stigningen afspejler effekten af styrkelsen af USD overfor DKK, der primært påvirker vores USD-portefølje. Desuden havde selskabet i 2005 en højere gennemsnitsbeholdning af likvider og kortfristede værdipapirer end i 2004.

Finansielle omkostninger på DKK 45 mio. er på linje med DKK 43 mio. i 2004.

Vores USD beholdning udgør en naturlig risikoafdækning af vores USD udgifter, og derved er de indregnede gevinster på USD delen af vores investeringsportefølje reduceret af forøgede driftsudgifter, når disse omregnes til DKK i 2005. Såfremt USD kursen havde været konstant overfor DKK igennem 2005, ville de netto finansielle indtægter have været ca. DKK 10 mio. lavere.

Genmab har en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,253 mia., der hovedsageligt er investeret i kortfristede værdipapirer. Som følge heraf er vi påvirkede af ændringer i renteniveau og kurser på kortfristede værdipapirer. Vores finansielle rapportering påvirkes af svingende valutakurser. I løbet af 2005 er USD steget med 16% overfor DKK, fra 5,4676 DKK/USD ved udgangen af 2004 til 6,3241 DKK/USD ved udgangen af 2005. I 2004 faldt USD med 8% i forhold til DKK. Se venligst afsnittet om finansielle risici for yderligere oplysninger om risikofaktorer, der påvirker selskabet.

Ledelsesberetning

Likviditet

Pr. 31. december 2005 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1,253 mia. i forhold til DKK 1,158 mia. pr. 31. december 2004.

I 2005 var selskabets pengestrømme til driftsaktivitet DKK 209 mio. sammenlignet med DKK 368 mio. i 2004. Selvom vores driftsudgifter er steget i 2005, reduceres netto-pengestrømmene af betalingerne modtaget for HuMax-CD4-aftalen, som er indeholdt i pengestrømme fra driftsaktivitet gennem omsætning og som en forøgelse af udskudt omsætning.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 297 mio. i 2005. Dette afspejler hovedsageligt markedsværdien af Seronos investering på DKK 259 mio. i Genmabs aktiekapital og udnyttelse af warrants på DKK 47 mio.

Valuta

Selskabets årsregnskab aflægges i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en omregning af visse beløb i DKK til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er angivet, eller nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsregnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2005, som var USD 1,00 = DKK 6,3241.

Nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder fem driftsår. 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. Sammenligningstillene er blevet tilrettet således, at de afspejler ændringerne i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2005.

Tal for driftsresultatet i 2002 er korrigeret med DKK 43 mio. og indeholder herefter en nedskrivning, der tidligere blev præsenteret som en separat post i resultatopgørelsen. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

Årsregnskabsmeddelelse

2005

(16. februar 2006)

Ledelsesberetning

	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2002	2001	2001
	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000
		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	98.505	15.576	4.101	648	68.326	10.804	-	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(441.689)	(69.842)	(378.537)	(59.856)	(347.085)	(54.883)	(396.234)	(62.655)	(195.660)	(30.939)
Administrationsomkostninger	(84.740)	(13.400)	(75.053)	(11.868)	(64.650)	(10.223)	(86.847)	(13.733)	(54.939)	(8.687)
Driftsresultat	(427.924)	(67.666)	(449.489)	(71.076)	(343.409)	(54.302)	(525.988)	(83.172)	(250.599)	(39.626)
Finansielle indtægter, netto	34.334	5.429	26.061	4.121	15.029	2.376	46.985	7.430	81.887	12.948
Nettoresultat	(393.590)	(62.237)	(423.428)	(66.955)	(328.314)	(51.915)	(479.329)	(75.794)	(168.717)	(26.678)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.252.902	198.115	1.158.428	183.177	1.035.776	163.782	1.368.735	216.432	1.599.235	252.879
Aktiver i alt	1.370.431	216.699	1.271.908	201.121	1.180.108	186.605	1.583.136	250.334	1.811.633	286.465
Egenkapital	1.118.770	176.905	1.180.986	186.745	1.086.434	171.793	1.399.169	221.244	1.711.930	270.699
Aktiekapital	33.108	5.235	29.752	4.705	22.981	3.634	22.717	3.592	21.812	3.449
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.223	1.300	23.049	3.645	21.722	3.435	111.038	17.558	50.300	7.954
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(208.644)	(32.992)	(367.984)	(58.188)	(302.364)	(47.811)	(308.316)	(48.753)	(126.121)	(19.943)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(127.547)	(20.168)	(25.065)	(3.963)	361.905	57.226	238.552	37.721	253.683	40.114
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	297.357	47.020	503.413	79.602	(3.571)	(565)	156.849	24.802	58	9
Likvider	381.346	60.300	419.566	66.344	308.916	48.847	252.946	39.997	165.861	26.227
Nøgletal										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(12,59)	(1,99)	(16,00)	(2,53)	(14,38)	(2,27)	(21,46)	(3,39)	(7,70)	(1,22)
Aktiekurs ultimo året	135,89	21,49	99,57	15,74	50,66	8,01	24,33	3,85	169,89	26,86
Kurs/indre værdi	4,02	4,02	2,51	2,51	1,07	1,07	0,40	0,40	2,16	2,16
Indre værdi	33,79	5,34	39,69	6,28	47,28	7,48	61,59	9,74	78,49	12,41
Gennemsnitligt antal medarbejdere	213	213	206	206	199	199	157	157	70	70
Antal medarbejdere ved årets udgang	215	215	209	209	201	201	192	192	111	111

Begivenheder efter balancedagen

Den 3. januar 2006 offentliggjorde Genmab, at HuMax-EGFr har fået tildelt betegnelsen "Fast Track Product" af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Betegnelsen omfatter patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling. Vi planlægger nu at behandle patienter med resistent hoved- og halscancer i et pivotalt klinisk studie.

Den 13. januar 2006 offentliggjorde Genmab lanceringen af en international rettet emission af 5.000.000 aktier samt en overallokeringsret på 750.000 aktier. Gennemførelsen af den internationale, rettede emission har øget den estimerede likvide beholdning ved udgangen af 2006 med ca. DKK 800

mio. Provenuet fra den internationale, rettede emission er indeholdt i fremtidsudsigter for 2006 som præsenteret i denne årsrapport.

Den 13. februar 2006 offentliggjorde vi, at Genmab har erhvervet eksklusive globale rettigheder til at udvikle lægemidler baseret på en række patenterede angiogenese targets identificeret af Bionomics.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2005.

Ledelsesberetning

Corporate Governance

I 2005 har Genmab fortsat arbejdet med at opdatere sine retningslinier og politikker for god selskabsledelse i lyset af den seneste udvikling i nationale og internationale krav og anbefalinger. Vores engagement i god selskabsledelse har baggrund i vores ønske om at skabe værdi for selskabet og udgør et vigtigt element i vores bestræbelser på at styrke den tillid, som eksisterende og fremtidige aktionærer, partnere og medarbejdere har til Genmab.

Regler og anbefalinger for god selskabsledelse udvikles til stadighed. For nyligt blev et sæt af reviderede anbefalinger offentliggjort af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse. Disse anbefalinger er indarbejdet i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber med virkning for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2006 eller senere. Genmab har foretaget en analyse af de reviderede anbefalinger og vi lever op til mange af anbefalingerne. Enkelte anbefalinger skal dog tilpasses selskabets specifikke forhold og internationale aktiviteter.

Aktionærernes rolle og deres interaktion med selskabet er vigtig for Genmab. En åben kommunikation er nødvendig for at fastholde tilliden fra vores aktionærer, og vi søger at fastholde en sådan åbenhed. Vi har etableret simultan tolkning på vores generalforsamlinger i anerkendelse af den internationale sammensætning af vores aktionærkreds, og vi har overvejet muligheden for at holde elektroniske generalforsamlinger for at gøre det lettere for vores mange udenlandske aktionærer at deltage. Genmab har en åben kommunikation med alle vore interessenter via fondsbørsmeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Vi har forpligtet os selv til at give pålidelige og transparente informationer om vores virksomhed, udviklingen og resultater på en åben og rettidig måde. Vores initiativer omfatter også Genmabs hjemmeside med information om selskabet, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og konferencer, hvor Genmab deltager. Derudover er alle vores regnskaber m.v. samt fondsbørsmeddelelser tilgængelige på både dansk og engelsk.

Bestyrelsen spiller en vigtig rolle i Genmab ved at være aktivt involveret i fastlæggelse af strategier og mål for

selskabet og overvåger løbende vores drift og resultater. Derfor er relevant viden og professionel erfaring nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges. Hovedparten af Genmabs bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabet, og vi vurderer, at ingen bestyrelsesmedlemmer har relationer eller interesser, der er i konflikt med selskabets aktiviteter eller med professionel udøvelse af deres pligter som bestyrelsesmedlemmer. I henhold til selskabets vedtægter er Genmabs administrerende direktør også medlem af bestyrelsen, og et af bestyrelsens medlemmer har tidligere fungeret som Genmabs Head of Business Development. Genmab har konkluderet, at denne konstellation sikrer et tæt forhold mellem bestyrelsen og direktionen, og at det er i selskabets og aktionærernes interesse. Vi har etableret tilstrækkelige procedurer for at undgå interessekonflikter for de respektive personer i deres professionelle pligter.

Bestyrelsen foretager regelmæssigt evalueringer af sit eget arbejde, af direktionen og af samarbejdet parterne imellem for at identificere eventuelle områder, som kan forbedres.

Samarbejdet er baseret på et naturligt element af kontrol, men det er også karakteriseret ved interaktion og teamwork med det formål at udvikle selskabet. For et innovativt selskab som Genmab er det særligt vigtigt, at bestyrelsen har en aktiv kontakt med direktionen under gensidig respekt og tillid. I 2005 afholdt bestyrelsen 11 planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og direktionen.

For at understøtte bestyrelsens arbejde er der nedsat tre komitéer. Disse er: Nominating and Corporate Governance Committee (nominerings- og corporate governance komité), Audit Committee (Revisionskomité) og Compensation Committee (Vederlagskomité). Der er vedtaget skriftlige forretningsordener, der specificerer hver af de tre komitéers opgaver og ansvarsområder.

Nominerings- og corporate governance komitéen overvåger arbejdet i bestyrelsen og i komitéerne ved regelmæssigt at vurdere størrelsen, sammensætningen og arbejdet i de enkelte komitéer. Opgaverne omfatter en evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og anbefalinger til

Ledelsesberetning

bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Komitéen fører tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed, opretholder et introduktionsprogram for nye bestyrelsesmedlemmer og et uddannelsesprogram for alle bestyrelsesmedlemmer. Endvidere overvåger denne komité selskabets corporate governance funktioner og samarbejder med direktionen om at følge væsentlige områder og udviklingen i corporate governance praksis og anbefalinger. De principper for corporate governance, som bestyrelsen har implementeret, samt princippernes praktiske anvendelse vurderes regelmæssigt ligesom anbefalinger omkring nye tiltag på området formidles til bestyrelsen. Medlemmerne af Nominerings og corporate governance komitéen er Hr. Karsten Havkrog Pedersen og Dr. Anders Gersel Pedersen. Komitéen holdt 2 møder i 2005.

Revisionskomitéen bistår bestyrelsen med bestyrelsens ansvarsområder omkring interne kontroller og finansiell rapportering. Revisionskomitéen overvåger selskabets systemer for intern kontrol og processen for finansiell rapportering. Delårsrapporter og årsrapporter gennemgås af Revisionskomitéen inden de indstilles til godkendelse af bestyrelsen og offentliggørelse til Københavns Fondsbørs. Revisionskomitéen gennemgår også selskabets regnskabspraksis og vurderer væsentlige regnskabsmæssige og rapporteringsmæssige forhold. Revisionskomitéen godkender honorarer, tidsfrister og andre vilkår fra vores uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen. De uafhængige revisorer rapporterer direkte til Revisionskomitéen med hensyn til revisionsforskelle og andre anbefalinger, herunder anbefalinger til selskabets regnskabspraksis og rapporteringsproces. Revisionsforskelle og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås af Revisionskomitéen og selskabets Chief Financial Officer for at sikre, at alle forhold adresseres korrekt. Medlemmerne af Revisionskomitéen er Hr. Irwin Lerner og Hr. Karsten Havkrog Pedersen. Komitéen holdt 2 møder i 2005.

Vederlagskomitéens formål er at rådgive bestyrelsen vedrørende implementering af politikker omkring selskabets vederlagsprogrammer, herunder vedrørende warrants og

bonusordninger. Komitéen støtter bestyrelsen i at opstille mål for direktionen, evaluere dens arbejde samt fastsætte aflønninger. Vederlagskomitéen følger udviklingen inden for ledelsesaflønning for at sikre, at selskabets vederlagsprogrammer kan tiltrække, fastholde og motivere direktionen og bringe direktionens interesser på linie med aktionærernes langsigtede interesser. Endelig gennemgår denne komité periodiske rapporter fra direktionen vedrørende forhold i relation til selskabets personaleforhold og udnævnelser. Medlemmerne af Vederlagskomitéen er Dr. Michael B. Widmer og Hr. Irwin Lerner. Komitéen holdt 2 møder i 2005.

Risikostyring

Genmab udfører globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med kontorer i tre lande og gennemførelse af kliniske undersøgelser i næsten et dusin forskellige lande.

Gennem vores aktiviteter er vi udsat for en række risici, der kan have væsentlig indvirkning på vores virksomhed, hvis disse ikke vurderes og kontrolleres korrekt. For at kunne forsætte selskabets udvikling er det af yderste vigtighed at fastholde et stærkt kontrolmiljø med passende procedurer for identifikation og vurdering af risici og at overholde operationelle retningslinjer designet til at reducere vores risikoeksponering til et acceptabelt niveau. Det er vores politik at identificere og minimere de risici, der er afledt af vores drift, og at etablere forsikringsdækning for at sikre os mod en residual risiko, når det vurderes som hensigtsmæssigt. Vi er udsat for en række specifikke risici såsom udviklingsmæssige, finansielle, kommercielle og miljømæssige risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici samt hvordan vi forholder os til disse.

Udviklingsrisici

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er forbundet med betydelige risici. Da man ikke ved alt om sygdommes karakter eller måden hvorpå eksperimentelle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche.

Ledelsesberetning

Ethvert produkt i præklinisk eller klinisk udvikling er udsat for en iboende udviklingsrisiko, der indeholder faktorer som rettidighed og kvalitet af klinisk materiale og tilgængelighed til egnede patienter til afprøvningerne. Yderligere er resultatet af både prækliniske og kliniske undersøgelser aldrig sikkert, og den efterfølgende mulighed for at opnå godkendelse fra sundhedsmyndighederne er ikke garanteret. Genmab prøver at minimere risikoen ved at udvikle en bred produktportefølje, herunder et antal produkter rettet mod validerede targets, hvormed mulighederne for succes forøges og udviklingsrisikoen diversificeres.

Genmab har etableret både en Discovery Committee og en Development Committee for at sikre det optimale valg af sygdomstargets og antistofproduktkandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Begge komitéer kombinerer nøglemedarbejderes kompetencer på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vore projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Finansielle risici

Valutarisici

Genmab genererer indtægter og omkostninger i en række forskellige valutaer, og er dermed udsat for en valutarisiko. Ændringer i valutakurserne i forhold til vores funktionelle valuta, DKK, kan påvirke selskabets resultater og likviditet i positiv eller negativ retning. De væsentligste pengestrømme for selskabet er i faldende størrelsesorden DKK, EUR, USD og GBP.

Genmab opretholder likvide beholdninger af alle disse valutaer og har desuden visse beløb investeret i USD for at afdække kursrisici på de fremtidige omkostninger i USD inden for en periode på op til 12-18 måneder. Pr. 31. december 2005 er ca. 14% af vores kortfristede værdipapirer investeret i USD-baserede værdipapirer. Dette udsætter på kort sigt Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke søgt at reducere risikoen ved valutakursudsving ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter, da selskabets åbne positioner udlignes af planlagte omkostninger i USD. Baseret på selskabets aktiver og passiver i USD pr. 31. december 2005 vil en ændring i kursen på USD i forhold

til DKK på 10% påvirke de finansielle poster med ca. DKK 12 mio. Større valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat og netto finansielle indtægter.

For EUR og GBP anses vores risikoposition, forstået som de forventede pengestrømme multipliceret med den forventede volatilitet i valutakurs overfor DKK, for at være uvæsentlig og ingen afdækning i form af finansielle instrumenter eller lignende er anvendt.

Renterisici

Genmabs eksponering for renterisiko vedrører vores likvider og kortfristede værdipapirer, idet selskabet ikke har nogen væsentlige rentebærende gældsforpligtelser. Hovedformålet med Genmabs investeringsaktiviteter er at bevare selskabets kapital og samtidig maksimere afkastet fra investeringer i værdipapirer uden at forøge risici væsentligt.

I øjeblikket holdes en portefølje af likvider og kortfristede værdipapirer ved investeringer hovedsageligt i danske statsobligationer samt amerikanske statsobligationer, realkreditobligationer og selskabsobligationer. Nogle af de værdipapirer, selskabet har investeret i, bærer en renterisiko, idet ændringer i markedsrenten kan forårsage udsving i værdien af investeringen.

For at minimere renterisici opretholder selskabet en bred investeringsportefølje i værdipapirer hos et antal forskellige finansielle institutter og med en relativ kort varighed. Vores investeringspolitik vedrørende værdipapirer tillader kun investeringer i visse lavrisiko værdipapirer med en effektiv gennemsnitsvarighed på mindre end tre år. På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer vurderer vi vores nuværende eksponering for renterisiko som uvæsentlig.

Kommercielle risici

Genmab er eksponeret for forskellige kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence for vores produkter i udvikling, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid og omkostninger ved udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse.

Ledelsesberetning

Vi forsøger at kontrollere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner. I de senere år har vi yderligere forstærket vores bestræbelser inden for dette område ved at etablere interne kompetencer inden for salg og marketing og ved at allokere flere ressourcer til analyser af markedspotentiale for vores produkter i udvikling. I 2005 udvidede vi ligeledes vores afdeling for forretningsudvikling som følge af den stigende aktivitet inden for partnerskaber, og vi er i gang med at udvide vores patentafdeling yderligere.

Miljørисici

Vores in-house forskningsaktiviteter udføres i vores topmoderne laboratoriefaciliteter i Utrecht, der er bygget med henblik på at reducere en eventuel miljøpåvirkning. Ikke desto mindre er Genmab opmærksom på selskabets potentielle miljøpåvirkning og har implementeret en politik for håndtering af affaldsmaterialer fra vores laboratoriefaciliteter i henhold til gældende lovgivning. Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

Ejerforhold og aktionærinformation

Pr. 31. december 2005 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 33.108.098 aktier à nominelt DKK 1. Alle aktier har samme rettigheder. Antallet af navnenoterede aktionærer udgjorde 8.641 aktionærer, som tilsammen havde 31.853.553 aktier, svarende til 96% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet GEN.

I 2005 udstedte Genmab 2.498.507 nye aktier til Serono til en kurs på DKK 121,39 pr. aktie i forbindelse med at Genmab gav licens til HuMax-CD4 og indgik i samarbejdsaftalen med Serono.

Der blev desuden udstedt 857.228 nye aktier til kurser fra DKK 33,70 til 116,50 pr. aktie i forbindelse med udnyttelse af i alt 857.228 medarbejderwarrants.

Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelserne i 2005 udgjorde ca. DKK 0,4 mio., hvilket primært er relateret til Seronos investering i Genmab.

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktiebog som værende i besiddelse af mindst 5% af det samlede antal stemmer eller mindst 5% af den samlede aktiekapital:

- GenPharm International, Inc., 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA (19%)
- Serono B.V., 3-5 Alexanderstraat, 2414 JL Den Haag, Holland (6%)
- Biotech Turnaround Fund, Kenaupark 3, 2011 MP Haarlem, Holland (5%)

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud på DKK 394 mio. overføres til næste år.

Godkendelse af årsrapporten for 2005

Direktionen og bestyrelsen har i dag gennemgået og godkendt årsrapporten for 2005 for koncernen og moderselskabet Genmab A/S.

Generalforsamlingen afholdes den 25. april 2006 kl. 14 på Radisson SAS Royal Hotel, Hammerichsgade 1, 1611 København, Danmark.

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Resultatopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Nettoomsætning		98.505	4.101	15.576	648	98.505	4.101
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(441.689)	(378.537)	(69.842)	(59.856)	(443.852)	(382.221)
Administrationsomkostninger	2, 3	(84.740)	(75.053)	(13.400)	(11.868)	(77.521)	(71.302)
Driftsresultat		(427.924)	(449.489)	(67.666)	(71.076)	(422.868)	(449.422)
Finansielle indtægter	4	79.647	68.581	12.594	10.844	81.214	70.597
Finansielle udgifter	5	(45.313)	(42.520)	(7.165)	(6.723)	(44.904)	(42.008)
Resultat før skat		(393.590)	(423.428)	(62.237)	(66.955)	(386.558)	(420.833)
Selskabsskat	6	-	-	-	-	-	-
Nettoresultat		(393.590)	(423.428)	(62.237)	(66.955)	(386.558)	(420.833)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK/USD)		(12,59)	(16,00)	(1,99)	(2,53)	(12,37)	(15,90)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		31.254.973	26.470.014	31.254.973	26.470.014	31.254.973	26.470.014

Bestyrelsen foreslår at nettoresultatet overføres til næste år.

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Balance - Aktiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Licenser og rettigheder	7	-	10.725	-	1.696	-	10.725
					-		
Immaterielle anlægsaktiver i alt		-	10.725	-	1.696	-	10.725
Indretning af lejede lokaler	8	8.365	15.506	1.323	2.452	3.492	7.596
Driftsmateriel og inventar	8	27.595	36.236	4.363	5.730	3.371	5.124
Anlægsaktiver under opførelse	8	8.233	5.611	1.302	887	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		44.193	57.353	6.988	9.069	6.863	12.720
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	-	-	-	-	22.245	22.245
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	3.066	5.726	485	905	3.066	5.726
Langfristede tilgodehavender		-	5.950	-	941	-	5.950
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.066	11.676	485	1.846	25.311	33.921
Anlægsaktiver i alt		47.259	79.754	7.473	12.611	32.174	57.366
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	-	-	23.441	19.192
Andre tilgodehavender	11	54.213	24.173	8.572	3.822	46.516	15.331
Periodeafgrænsningsposter		16.057	9.553	2.539	1.511	12.192	6.608
Tilgodehavender i alt		70.270	33.726	11.111	5.333	82.149	41.131
Kortfristede værdipapirer	12	871.556	738.862	137.815	116.833	871.556	738.862
Likvider	17	381.346	419.566	60.300	66.344	371.465	408.718
Omsætningsaktiver i alt		1.323.172	1.192.154	209.226	188.510	1.325.170	1.188.711
Aktiver i alt		1.370.431	1.271.908	216.699	201.121	1.357.344	1.246.077

Årsregnskabsmeddelelse

2005

(16. februar 2006)

Balance - Passiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
		DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
				(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Aktiekapital		33.108	29.752	5.235	4.705	33.108	29.752
Overkurs ved emission		2.894.992	2.591.311	457.771	409.752	2.894.992	2.591.311
Andre resserver		5.026	4.528	795	716	-	-
Reserve for aktiebaseret vederlag		33.254	9.415	5.258	1.489	33.254	9.415
Overført resultat		(1.847.610)	(1.454.020)	(292.154)	(229.917)	(1.831.112)	(1.444.554)
Egenkapital i alt		1.118.770	1.180.986	176.905	186.745	1.130.242	1.185.924
Leasingforpligtelse	8, 17	14.485	20.960	2.290	3.314	14.485	18.267
Langfristet gæld i alt		14.485	20.960	2.290	3.314	14.485	18.267
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8, 17	8.551	8.044	1.352	1.272	5.856	5.251
Gæld til dattervirksomheder		-	-	-	-	2.658	2.406
Kortfristet gæld		14.494	15.768	2.292	2.493	11.747	7.521
Udskudt omsætning	13	148.527	-	23.486	-	148.527	-
Anden gæld		65.604	46.150	10.374	7.297	43.829	26.708
Kortfristet gæld i alt		237.176	69.962	37.504	11.062	212.617	41.886
Gæld i alt		251.661	90.922	39.794	14.376	227.102	60.153
Passiver i alt		1.370.431	1.271.908	216.699	201.121	1.357.344	1.246.077
Warrants	14						
Interne aktionærer	15						
Oplysninger om nærtstående parter	16						
Kontraktlige forpligtelser	17						
Eventualaktiver og							
eventualforpligtelser	18						
Honorarer til							
generalforsamlingsvalgte revisorer	19						
Afstemning mellem IFRS og US							
GAAP	20						

Årsregnskabsmeddelelse

2005

(16. februar 2006)

Pengestrømsopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
		DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
				(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Driftsresultat		(393.590)	(423.428)	(62.237)	(66.955)	(386.558)	(420.833)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto		(34.334)	(26.061)	(5.429)	(4.121)	(36.310)	(28.589)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:							
Afskrivninger og amortiseringer		31.775	53.663	5.025	8.485	17.086	30.158
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler		(31)	(1.243)	(5)	(196)	(65)	(70)
Genomics betaling		-	(12.228)	-	(1.934)	-	(12.228)
Aktiebaseret vederlag		23.839	8.215	3.770	1.299	16.523	4.812
Ændring i driftskapital:							
Andre tilgodehavender		(29.531)	6.921	(4.670)	1.095	(29.522)	4.207
Periodeafgrænsningsposter		(6.443)	(7.355)	(1.019)	(1.163)	(5.584)	(4.872)
Udskudt omsætning		148.527	-	23.486	-	148.527	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		14.936	1.996	2.362	316	19.877	(6.247)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(244.852)	(399.520)	(38.717)	(63.172)	(256.026)	(433.662)
Finansielle poster, netto		36.208	31.536	5.725	4.986	37.349	32.809
Betalte selskabsskatter		-	-	-	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(208.644)	(367.984)	(32.992)	(58.188)	(218.677)	(400.853)
Køb af driftsmidler og inventar		(2.434)	(8.266)	(385)	(1.307)	(1.401)	(1.475)
Salg af driftsmidler og inventar		1.242	388	197	61	962	190
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	-	-	8.052	24.208
Langfristede tilgodehavender		6.057	(5.947)	958	(940)	6.057	(5.947)
Køb af kortfristede værdipapirer		(1.072.535)	(1.163.346)	(169.595)	(183.954)	(1.072.535)	(1.163.346)
Salg af kortfristede værdipapirer		940.123	1.152.106	148.657	182.177	940.123	1.152.106
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(127.547)	(25.065)	(20.168)	(3.963)	(118.742)	5.736
Warrants udnyttet		47.210	64.389	7.465	10.182	47.210	64.389
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud		258.800	477.955	40.923	75.577	258.800	477.955
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		1.027	(32.342)	161	(5.114)	1.027	(32.342)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(9.680)	(6.589)	(1.529)	(1.043)	(6.871)	(3.957)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		297.357	503.413	47.020	79.602	300.166	506.045
Ændring i likvider		(38.834)	110.364	(6.140)	17.451	(37.253)	110.928
Likvider primo		419.566	308.916	66.344	48.847	408.718	297.790
Kursregulering af likvider		614	286	96	46	-	-
Likvider ultimo		381.346	419.566	60.300	66.344	371.465	408.718
Likvider omfatter:							
Bankindeståender og kontantbeholdninger		360.281	391.839	56.970	61.960	353.455	384.037
Bankindeståender til sikkerhed	17	21.065	27.727	3.330	4.384	18.010	24.681
		381.346	419.566	60.300	66.344	371.465	408.718
Ikke-likvide transaktioner:							
Anskaffelse af driftsmidler		3.628	19.744	574	3.122	3.628	19.744
Påtagede forpligtelser		(3.628)	(19.744)	(574)	(3.122)	(3.628)	(19.744)

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Egenkapitalopgørelse – Genmab koncernen

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Reserve for aktiebaseret vederlag DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000 (ikke revideret)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	171.794
Effekt af ændring i regnskabspraksis:								
IFRS 2 - Aktiebaseret vederlag					1.200	(1.200)	-	-
31. december 2003, korrigeret	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	1.200	(1.030.593)	1.086.434	171.794
Udnyttelse af warrants	1.148.829	1.148	63.241				64.389	10.182
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332				477.955	75.577
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(32.342)				(32.342)	(5.114)
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(238)			(238)	(38)
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(415.212)	(415.212)	(65.656)
Effekt af ændring i regnskabspraksis:								
IFRS 2 - Aktiebaseret vederlag					8.215	(8.215)	-	-
31. december 2004, korrigeret	29.752.363	29.752	2.591.311	4.528	9.415	(1.454.020)	1.180.986	186.745
Udnyttelse af warrants	857.228	857	46.353				47.210	7.465
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	40.536
Omkostninger ved kapitalforhøjelse, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			3.474				3.474	548
Aktiebaseret vederlag					23.839		23.839	3.770
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				498			498	78
Nettoresultat						(393.590)	(393.590)	(62.237)
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	5.026	33.254	(1.847.610)	1.118.770	176.905

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Egenkapitalopgørelse – Genmab A/S

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Overkurs</u> ved emission DKK'000	<u>Andre reserver</u> DKK'000	<u>Reserve for</u> aktiebaseret vederlag DKK'000	<u>Overført</u> resultat DKK'000	<u>Egenkapital</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> USD'000 (ikke revideret)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	171.794
Effekt af ændring i regnskabspraksis:								
IFRS 2 - Aktiebaseret vederlag					1.200	(1.200)	-	-
IAS 27 - Datterivirksomheder				(4.766)		10.275	5.509	871
31. december 2003, korrigeret	22.980.534	22.981	2.088.080	-	1.200	(1.020.318)	1.091.943	172.665
Udnyttelse af warrants	1.148.829	1.148	63.241				64.389	10.182
Kapitalforhøjelse	5.623.000	5.623	472.332				477.955	75.577
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(32.342)				(32.342)	(5.114)
Kursregulering vedr. datterivirksomheder				(238)			(238)	(38)
Nettoresultat, tidligere rapporteret						(415.212)	(415.212)	(65.656)
Effekt af ændring i regnskabspraksis:								
IFRS 2 - Aktiebaseret vederlag					4.812	(4.812)	-	-
IFRS 2 - Aktiebaseret vederlag vedr. datterivirksomheder					3.403	(3.403)	-	-
IAS 27 - Datterivirksomheder				238		(809)	(571)	(90)
31. december 2004, korrigeret	29.752.363	29.752	2.591.311	-	9.415	(1.444.554)	1.185.924	187.526
Udnyttelse af warrants	857.228	857	46.353				47.210	7.465
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	40.536
Omkostninger ved kapitalforhøjelse, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			3.474				3.474	548
Aktiebaseret vederlag					23.839		23.839	3.770
Nettoresultat						(386.558)	(386.558)	(61.125)
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	-	33.254	(1.831.112)	1.130.242	178.720

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Egenkapitalopgørelse

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Aktiekapital</u> USD'000 (ikke revideret)
31. december 2000	<u>21.812.020</u>	<u>21.812</u>	<u>3.450</u>
31. december 2001	<u>21.812.020</u>	<u>21.812</u>	<u>3.450</u>
Januar 2002, udnyttelse af warrants	14.500	15	2
Februar 2002, udnyttelse af warrants	10.000	10	2
Juni 2002, udstedelse af aktier for kontante midler	<u>880.100</u>	<u>880</u>	<u>139</u>
31. december 2002	<u>22.716.620</u>	<u>22.717</u>	<u>3.593</u>
Juli 2003, udstedelse af aktier ved gældskonvertering	246.914	247	39
August 2003, udnyttelse af warrants	15.000	15	2
Oktober 2003, udnyttelse af warrants	<u>2.000</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
31. december 2003	<u>22.980.534</u>	<u>22.981</u>	<u>3.635</u>
Februar 2004, udnyttelse af warrants	253.599	253	40
Marts 2004, udnyttelse af warrants	44.000	44	7
April 2004, udnyttelse af warrants	12.750	13	2
Maj 2004, udnyttelse af warrants	463.124	463	73
Juni 2004, udnyttelse af warrants	77.125	77	12
Juli 2004, udstedelse af aktier for kontante midler	5.623.000	5.623	889
Juli 2004, udnyttelse af warrants	290.826	291	46
November 2004, udnyttelse af warrants	<u>7.405</u>	<u>7</u>	<u>1</u>
31. december 2004	<u>29.752.363</u>	<u>29.752</u>	<u>4.705</u>
Februar 2005, udnyttelse af warrants	273.491	274	43
Marts 2005, udnyttelse af warrants	29.550	30	5
Maj 2005, udnyttelse af warrants	274.412	274	43
Juni 2005, udnyttelse af warrants	211.400	211	33
August 2005, udnyttelse af warrants	21.850	22	3
August 2005, udstedelse af aktier for kontante midler	2.498.507	2.499	396
November 2005, udnyttelse af warrants	32.375	32	5
December 2005, udnyttelse af warrants	<u>14.150</u>	<u>14</u>	<u>2</u>
31. december 2005	<u>33.108.098</u>	<u>33.108</u>	<u>5.235</u>

Egenkapitalopgørelse

Moderselskabet blev stiftet i juni 1998, men var ikke aktivt før 1999.

I februar 1999 indgik Medarex og Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Biomedicinsk Udvikling, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Lønmodtagernes Dyrtdisfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering samt Leif Helth Care A/S ("Bank Invest Gruppen") en aftale, hvor Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 35,4 mio. kontant mod en kapitalandel i selskabet på ca. 45%. Samtidig bevilgede Medarex Genmab et begrænset antal licenser til at udvikle og sælge en portefølje af humane antistoffer udledt af Medarex' HuMab-Mouse® teknologi mod en kapitalandel på ca. 45% gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I maj 1999 og marts 2000 foretog Medarex og Bank Invest Gruppen yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende kapitalandele. Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 49 mio. kontant, og Medarex bevilgede selskabet yderligere et antal fuldt betalte licenser samt et ubegrænset antal royaltybelagte licenser til udvikling af flere antistoffer. Efter indskuddene i marts 2000 ejede Medarex og Bank Invest Gruppen hver ca. 45% af Genmabs udstedte ordinære aktier.

I juni 2000 gennemførte Genmab en privat aktietegning, hvor selskabet modtog ca. DKK 321 mio. fra Medarex, Bank Invest Gruppen og nye investorer, som tegnede i alt 576.646 nye aktier. I august 2000 blev 27.976 nye aktier udstedt til Medarex i forbindelse med Genomics-aftalen og tildeling af en option på op til fire antistoffer fra en aftale med Eos Biotechnology. I august 2000 godkendte Genmabs aktionærer på en generalforsamling en konvertering af alle aktieklasser til én aktiekasse tillige med en fondsaktieemission af ni ordinære aktier for hver ordinær aktie.

I oktober 2000 gennemførte Genmab en børsnotering på både Københavns Fondsbørs og Neuer Markt i Frankfurt. Noteringen, som omfattede 6.000.000 nye aktier svarende til ca. 28% af selskabets udstedte aktiekapital efter noteringen, bestod af offentligt udbud både i Danmark og Tyskland samt et samtidigt internationalt udbud til institutionelle investorer udenfor USA og en rettet emission i USA til institutionelle købere under betingelserne i Rule 144A.

I maj 2002 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Roche. I forbindelse med denne aftale tegnede Roche 880.100 nye aktier i selskabet i juni 2002.

I december 2002 afnoterede selskabet sig fra Neuer Markt i Frankfurt. Den primære årsag til afnoteringen var, at handlen på dette marked var begrænset sammenlignet med administrationsomkostningerne forbundet med noteringen.

I juli 2003 udstedte selskabet 246.914 aktier til Medarex i henhold til Genomics-aftalen indgået i august 2000.

I juli 2004 gennemførte selskabet en international rettet emission med udstedelse af 5.623.000 nye aktier, hvilket gav selskabet et bruttoprovenu på DKK 478 mio.

I august 2005 indgik Genmab en licens- og samarbejdsaftale med Serono samtidig med en aftale om Seronos køb af aktier i Genmab. I henhold til denne aftale tegnede Serono 2.498.507 nye aktier i selskabet.

Pr. 31. december 2005 var det samlede antal aktier 33.108.098. Hver aktie har en nominel værdi af DKK 1 og én stemme.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarde (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og godkendt af EU og gældende for 2005 samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, herunder krav stillet af Københavns Fondsbørs.

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

Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder årsregnskabet en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. 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. Det er alene det konsoliderede regnskab, der er omregnet til USD. Som følge heraf vil regnskabet for moderselskabet alene blive præsenteret i DKK, bortset fra enkelte oplysninger i noterne.

I en note til årsregnskabet vises en afstemning mellem nettoresultat ifølge det aflagte regnskab under IFRS og det tilsvarende nettoresultat ifølge US GAAP.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2005 har Genmab implementeret de nye International Financial Reporting Standards (IFRS) såvel som de standarder, der blev opdateret i forbindelse med IASBs Improvement Project. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har påvirket Genmabs finansielle rapportering som følger:

IFRS 2, "Aktiebaseret vederlag"

IFRS 2, "Aktiebaseret Vederlag" kræver, at dagsværdien af aktiebaseret vederlag, målt på tildelingsdagen, skal indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Under selskabets tidligere regnskabspraksis blev aktiebaseret vederlag til medarbejdere og bestyrelsen indregnet som en omkostning over optjeningsperioden baseret på den indre værdis metode. Aktiebaseret vederlag til eksterne konsulenter blev målt til dagsværdien på hver balancedag. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 2 er denne standard anvendt for alle warrants tildelt efter den 7. november 2002, der ikke var fuldt optjent pr. 1. januar 2005. Implementeringen af IFRS 2 har forøget det konsoliderede nettounderskud for 2005 med TDKK 23.839, ved en forøgelse af forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 11.621 og af administrationsomkostninger med TDKK 12.218. Effekten på sammenligningstallene for 2004 er en forøgelse af det konsoliderede nettounderskud med TDKK 8.215, ved en forøgelse af forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 5.207 og af administrationsomkostninger med TDKK 3.008. Et beløb svarende til omkostningerne indregnet i resultatopgørelsen er indregnet i reserve for aktiebaseret vederlag under egenkapitalen. Bortset fra en reklassifikation imellem egenkapitalkonti for at afspejle reserven for aktiebaseret vederlag, har implementeringen af IFRS 2 har ikke påvirket koncernens egenkapital for de perioder, der præsenteres.

I det separate regnskab for moderselskabet Genmab A/S har implementeringen af IFRS 2 forøget nettounderskuddet for 2005 med TDKK 16.523, fordelt mellem forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 6.500 og administrationsomkostninger med TDKK 10.023. Effekten på sammenligningstallene for 2004 var en forøgelse forsknings- og udviklingsomkostninger med TDKK 2.047 og administrationsomkostninger med TDKK 2.765.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IAS 27, "Konsoliderede og separate regnskaber"

Den opdaterede IAS 27 tillader ikke anvendelse af den indre værdis metode i det separate regnskab for moderselskabet og foreskriver, at kapitalandele i dattervirksomheder skal måles til dagsværdi eller til kostværdi. Som følge heraf har implementeringen af den opdaterede IAS 27 ændret indregningen af kapitalandele i dattervirksomheder i det separate regnskab for moderselskabet fra den indre værdis metode til indregning til kostværdi. Den opdaterede IAS 27 har ikke påvirket det konsoliderede resultat eller koncernens egenkapital. Implementeringen har reduceret nettounderskuddet og forøget kapitalandele i dattervirksomheder for 2005 med TDKK 7.032 i det separate regnskab for moderselskabet. Effekten på sammenligningstallene for 2004 var en forøgelse af nettounderskuddet med TDKK 809 og en forøgelse af kapitalandele i dattervirksomheder med TDKK 4.937.

Implementeringen af andre nye eller opdaterede standarder udstedt af IASB har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen eller moderselskabet for nogen af de perioder, der præsenteres i denne Årsrapport.

Effekten på tidligere perioders resultater er indregnet under egenkapitalen og sammenligningstallene er tilrettet den nye regnskabspraksis.

Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn. Sådanne skøn vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. I det følgende er der redegjort for de væsentligste af sådanne skøn under selskabets regnskabspraksis.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

I henhold til International Regnskabsstandard IAS 38, "Immaterielle Aktiver", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er (1) udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, (2) de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet internt og (3) virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt. Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis tilstrækkelig sikkerhed kan dokumenteres for at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet.

Opnåelse af endelig regulatorisk godkendelse af farmaceutiske produkter er forbundet med betydelig udviklingsrisiko. Som følge heraf vurderes det som korrekt ikke at indregne sådanne internt oparbejdede immaterielle aktiver før sent i udviklingsprocessen. Derfor har selskabet ikke indregnet sådanne aktiver på nuværende tidspunkt.

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med selskabets forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser overfor hinanden. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indregning af indtægter

Selskabets nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. IAS 18, "Omsætning", foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til selskabets forsknings- og udviklingsaftaler kræver ledelsens skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætningsbeløb. Disse skøn foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningsskabende transaktioner, allokering af kontraktprisen til flere elementer i en aftale og afgørelse af, om de væsentlige risici og fordele er overdraget til køber. Alle selskabets omsætningsgenererende transaktioner, inklusive transaktioner med Roche, Amgen og Serono, er vurderet af ledelsen.

Generelle kriterier for indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Dette inkluderer reguleringer til værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes alle omkostninger vedrørende årets aktiviteter i resultatopgørelsen, herunder af- og nedskrivninger og hensættelser samt tilbageførsler heraf og reguleringer som følge af ændringer i regnskabsmæssige skøn, i det omfang, sådanne poster oprindeligt har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning af aktiver og forpligtelser måles disse til kostpris. Herefter måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for de enkelte elementer nedenfor.

Ved indregning og måling tages der hensyn til alle forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden det tidspunkt, hvor årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet) og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Genmab A/S, Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne, aflagt efter koncernens fælles regnskabspraksis, ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linie for linie. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder er udlignet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheder konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Resultatopgørelserne for udenlandske dattervirksomheder omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurser, mens balancerne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder primo året samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultat i udenlandske dattervirksomheder til vejede gennemsnitskurser, posteres under andre reserver i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter primært lønninger og relaterede omkostninger, licensomkostninger, produktionsomkostninger, omkostninger til klinisk afprøvning, amortisering af licenser og rettigheder samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver, i det omfang sådanne omkostninger er relateret til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Udviklingsprojekter er karakteriserede ved at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker,

før indhentelse af de nødvendige godkendelser af det endelige produkt fra de respektive myndigheder. De fremtidige økonomiske fordele forbundet med de enkelte udviklingsprojekter er afhængige af opnåelsen af sådanne godkendelser. Set i lyset af den generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har selskabets ledelse konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan estimeres med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet og de nødvendige godkendelser af det endelige produkt er blevet indhentet. Som følge heraf indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder afskrivninger af aktiver med lang levetid i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Aktiebaseret vederlag

Selskabet har tildelt warrants (aktietegningsretter) til medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. For warrants tildelt efter den 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet 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. Selskabet indregner kompensationsomkostninger vedrørende disse warrants baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer samt andre værdipapirer og kapitalandele.

Selskabsskat

Årets skat, der indeholder aktuel skat af årets resultat samt årets regulering af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen i det omfang, skatten kan henføres til årets resultat. Skat af posteringer direkte på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen.

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års udgiftsførte skat. Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Anlægsaktiver

Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder måles til kostværdi med tillæg af nutidsværdien af eventuelle fremtidige betalinger. Nutidsværdien af sådanne fremtidige betalinger indregnes tillige som en forpligtelse.

Licenser og rettigheder amortiseres lineært over den forventede økonomiske levetid på fem år.

Driftsmidler og inventar

Driftsmidler og inventar måles til kostværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen indeholder købspris for aktivet samt omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug.

Afskrivninger, der beregnes på grundlag af kostværdien med fradrag af en eventuel scrapværdi, fordeles lineært

over den forventede økonomiske levetid for aktiverne, der er:

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
EDB-udstyr	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
eller lejeperioden, hvis denne er kortere.	

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af driftsmidler og inventar indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

Anlægsaktiver under opførelse

Anlægsaktiver under opførelse omfatter planlægning og opførelse af laboratorieanlæg. Udgifter indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Udgifterne omfatter direkte henførbare personaleomkostninger og relaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører. Anlægsaktiver under opførelse afskrives ikke.

Investeringer i dattervirksomheder

I det separate regnskab for moderselskabet Genmab A/S er investeringer i dattervirksomheder indregnet og målt til kostpris. Investeringer i udenlandsk valuta er omregnet til rapporteringsvalutaen til de historiske valutakurser på tidspunktet for investeringen.

Indtægter fra investeringerne indregnes alene i det omfang der modtages dividende fra overført overskud. Modtaget dividende, der overstiger overført overskud i dattervirksomheden betragtes som tilbagebetaling af investeringen og indregnes som en reduktion af investeringen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, omfatter selskabets

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ejerandele i børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. De finansielle aktiver er klassificeret som "Disponible for salg", da selskabets ledelse forventer at holde disse investeringer for en ubestemt periode fremover, og aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i selskabets forretningsstrategi. Selskabets ledelse foretager klassifikationen af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet og foretager regelmæssige revurderinger af klassifikationen.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er børskursen. Hvis dagsværdien ikke kan fastsættes entydigt for investeringer i ikke-noterede virksomheder, måles disse aktiver til kostpris. Realiserede og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Selskabets ledelse gennemgår de bogførte værdier af aktiver med lang levetid, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan opretholdes. Grundlaget for gennemgangen er aktivernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af netto salgsværdi og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

Hvis den bogførte værdi af et aktiv er højere end genindvindingsværdien, nedskrives aktivet til denne lavere genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet, hvor værdiforringelsen identificeres.

Omsætningsaktiver

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører. Hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt, i særdeleshed at det kan påvises

med tilstrækkelig sikkerhed, at fremtidige indtægter fra anvendelsen af sådanne antistoffer vil overstige den samlede kostpris for antistofferne, indregnes disse i balancen til kostpris og udgiftsføres i takt med anvendelsen. Hvis der ikke kan opnås tilstrækkelig sikkerhed herfor, udgiftsføres sådanne antistoffer i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Den bogførte værdi af antistoffer vurderes løbende for at sikre, at værdien ikke er forringet samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominel værdi fratrullet hensættelsen til tab.

Hensættelse til tab på tilgodehavender fastsættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi.

Kortfristede værdipapirer

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

Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen", da der ikke handles aktivt i

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

disse papirer, bortset fra løbende udskiftning af værdipapirer ved udløb eller som porteføljepleje.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi, der 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.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hver med en nominel værdi på DKK 1. Alle aktier er fuldt indbetalte.

Overkurs ved emission indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til den nominelle værdi ved selskabets kapitalforhøjelser, fratrukket eksterne omkostninger direkte henførbare til kapitalforhøjelserne.

Andre reserver i den konsoliderede balance indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder.

Reserve for aktiebaseret vederlag indeholder modposten til aktiebaseret vederlag indregnet i resultatopgørelsen i henhold til IFRS 2.

Langfristede gældsforpligtelser

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen og når det er sandsynligt, at der vil ske afståelse af fremtidige

økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat indregnes efter gældsmetoden, der kræver indregning af udskudte skatteaktiver eller skatteforpligtelser forårsaget af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud.

Udskudt skat er indregnet på baggrund af gældende skatteregler og skattesatser i de individuelle lande. Ændringer i udskudt skat der følger af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, som selskabet forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på selskabets forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

Kortfristede gældsforpligtelser

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Aktiver under finansielle leasingaftaler indregnes i balancen ved leasingaftalens indgåelse til det laveste beløb af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Der indregnes tillige en forpligtelse i balancen, der modsvarer aktivets værdi. Hver leasingydelse opdeles i et renteelement, der indregnes som en finansiell udgift, og en reduktion af den udestående forpligtelse.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver under finansielle leasingaftaler afskrives på tilsvarende måde som egne aktiver, og der foretages løbende vurdering af genindvindingsværdien.

Leasingaftaler, hvor leasinggiver beholder alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet, klassificeres som operationel leasing. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den totale forpligtelse i henhold til leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Udskudt omsætning

Udskudt omsætning afspejler den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet samtidig med modtagelse af betaling, eller som vedrører aftaler med multiple komponenter, der ikke kan adskilles.

Anden gæld

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i nettoresultatet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som nettoresultat reguleret for netto finansielle poster, ikke-likvide poster så som afskrivninger, amortisering, nedskrivninger, aktiebaseret vederlag og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket

kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. I moderselskabet inkluderes transaktioner med dattervirksomheder i ”tilgodehavende hos dattervirksomheder”.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier samt optagelse af og tilbagebetaling af langfristede lån, herunder nedbringelse af leasingforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som en forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som 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 selskabet konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

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

Definitioner af nøgletal

Koncernen præsenterer en række finansielle nøgletal i årsrapporten. Disse nøgletal er defineret som følger:

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier.

Udvandet indtjening pr. aktie

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter. Da resultatopgørelsen viser et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som den gennemsnitlige handelskurs (alle handler) på selskabets aktier på Københavns Fondsbørs på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

Kurs/indre værdi beregnes som selskabets aktiekurs ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie på balancedagen.

Indre værdi pr. aktie

Indre værdi pr. aktie beregnes som selskabets egenkapital på balancedagen divideret med antallet af udestående ordinære aktier på balancedagen.

Nye internationale regnskabsstandarder

I 2005 er der udstedt et antal nye regnskabsstandarder af International Accounting Standards Board, som også har opdateret eksisterende standarder. Hovedparten af de nye standarder og ændringerne til eksisterende standarder er gældende fra 1. januar 2006 eller senere. Genmabs finansielle rapportering forventes at blive påvirket af sådanne nye eller ændrede standarder som beskrevet nedenfor.

IFRS 6 ”*Efterforskning og udvinding af naturressourcer*” udstikker retningslinier for den regnskabsmæssige behandling af efterforsknings- og udvindingsomkostninger, herunder indregning af efterforsknings- og udvindingsaktiver. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

IFRS 7 ”*Finansielle instrumenter: Oplysninger*” kræver oplysning om væsentligheden af finansielle instrumenter for en enheds finansielle stilling og resultater og om omfanget af enhedens eksponering for risici forbundet med finansielle instrumenter samt en beskrivelse af ledelsens formål, politik og procedurer omkring styringen af disse risici. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

Der er foretaget ændringer til IAS 19 ”*Personalegoder*”, der blandt andet introducerer en ny option for indregning af aktuarmæssige gevinster og tab, ændrer visse oplysningsforpligtelser, præciserer behandlingen af fælles pensionspuljer og ændrer behandlingen af koncernpensionsordninger, der dækker enheder under fælles kontrol. Ændringerne til standarden træder i kraft pr. 1. januar 2006, men forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

Der er foretaget forskellige ændringer til IAS 39 ”*Finansielle instrumenter: Indregning og måling*”, der blandt andet opstiller nye kriterier for klassifikation af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, behandlingen af urealiserede gevinster og tab på sådanne finansielle instrumenter, præcisering af koncerninterne sikringstransaktioner, samt en revision af den såkaldte fair value option. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår der begynder den 1. januar 2006 eller senere. Genmabs investeringer i kortfristede værdipapirer vil blive påvirket af de nye kriterier for klassifikation af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser og indregningen af urealiserede gevinster og tab. Indvirkningen vil afhænge af porteføljens sammensætning på hver balancedag og det er ikke muligt at estimere en sådan fremtidig indvirkning

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

pålideligt. Indvirkningen forventes dog ikke at blive væsentlig for selskabets finansielle rapportering.

Genmab vil implementere alle de nye standarder i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i de enkelte standarder.

Ingen andre nye eller opdaterede standarder forventes at få nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle rapportering.

2. Afskrivninger og amortiseringer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Licenser og rettigheder	10.725	23.048	1.696	3.644	10.725	23.048
Indretning af lejede lokaler	7.890	6.949	1.248	1.099	4.104	3.795
Driftsmateriel og inventar	13.160	23.666	2.081	3.742	2.257	3.315
	31.775	53.663	5.025	8.485	17.086	30.158

Afskrivninger og amortiseringer er udgiftsført som:

Forsknings- og udviklingsomkostninger	26.970	47.999	4.265	7.590	14.427	27.386
Administrationsomkostninger	4.805	5.664	760	895	2.659	2.772
	31.775	53.663	5.025	8.485	17.086	30.158

Noter til årsregnskabet

3. Medarbejderforhold

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Lønninger og gager	112.316	113.799	17.760	17.994	60.142	62.507
Aktiebaseret vederlag	23.839	8.215	3.770	1.299	16.523	4.812
Pensioner	10.622	9.700	1.680	1.534	5.527	5.167
Andre udgifter til social sikring	5.734	5.662	906	896	414	394
	152.511	137.376	24.116	21.723	82.606	72.880
Personaleudgifter er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	110.616	104.227	17.491	16.481	61.246	56.702
Administrationsomkostninger	41.895	33.149	6.625	5.242	21.360	16.178
	152.511	137.376	24.116	21.723	82.606	72.880
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	19.123	17.468	3.024	2.762	4.398	6.005
Bestyrelse	1.683	1.640	266	259	1.683	1.640
	20.806	19.108	3.290	3.021	6.081	7.645
Gennemsnitligt antal medarbejdere	213	206	213	206	97	91

I tillæg til ovenstående vederlag har et medlem af direktionen fri bil. Direktionen og bestyrelsen deltager i selskabets warrantprogram. Omkostninger til aktiebaseret vederlag under IFRS 2 er ikke inkluderet i ovenstående vederlag til direktion og bestyrelse.

Der henvises til note 14 og 15 for yderligere information.

Koncernens pensionsordninger er klassificeret som bidragsbaserede og som følge heraf er der ikke indregnet nogen pensionsforpligtelser i balancen.

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Noter til årsregnskabet

4. Finansielle indtægter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Renter og øvrige finansielle indtægter	34.775	38.625	5.499	6.108	34.622	38.478
Renter fra dattervirksomheder	-	-	-	-	1.742	2.276
Gevinst på kortfristede værdipapirer	25.032	12.853	3.958	2.032	25.032	12.853
Valutakursgevinster	19.840	17.103	3.137	2.704	19.818	16.990
	79.647	68.581	12.594	10.844	81.214	70.597

5. Finansielle udgifter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Renter og andre finansielle omkostninger	1.353	1.370	214	217	988	892
Beregnet proformarente af skyldige teknologirettigheder	-	432	-	68	-	432
Tab på kortfristede værdipapirer	32.323	19.276	5.111	3.048	32.323	19.276
Nedskrivning på andre værdipapirer og kapitalandele	2.660	-	420	-	2.660	-
Valutakurstab	8.977	21.442	1.420	3.390	8.933	21.408
	45.313	42.520	7.165	6.723	44.904	42.008

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Noter til årsregnskabet

6. Selskabsskat

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Skat af resultat	-	-	-	-	-	-
Regulering af udskudt skat tidligere år	18,644		2,948	-	18,644	-
Effekt af reduktion i skatteprocent	27,173		4,297	-	27,173	-
Regulering af udskudt skat	(113,702)	(126,298)	(17,979)	(19,971)	(103,248)	(123,841)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	67,885	126,298	10,734	19,971	57,431	123,841
Selskabsskat i alt	0	0	0	0	0	0

En afstemning af årets selskabsskat på 28% (30% i 2004) til den effektive skatteprocent ser ud som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Nettoresultat før skat	(393,590)	(423,428)	(62,237)	(66,955)	(386,558)	(420,833)
28% (30% i 2004) skat af resultat	(110,205)	(127,028)	(17,426)	(20,086)	(108,236)	(126,250)
Skatteeffekt af:						
Ændring i anvendt regnskabspraksis		2,464	-	390		1,686
Resultat i dattervirksomheder	-	-	-	-	-	(243)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	4,941	172	781	27	4,646	146
Yderligere skattefradrag	(22,741)	(4,994)	(3,596)	(790)	(13,961)	(2,268)
Udløbne fremførbare underskud	14,303	3,088	2,262	488	14,303	3,088
Ændring i udskudt skatteaktiv	113,702	126,298	17,979	19,971	103,248	123,841
Total skat af årets resultat	0	0	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Pr. 31. december 2005 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. TDKK 1.546.555, hvoraf TDKK 123.946 udløber i 2006. TDKK 1.422.609 kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. TDKK 180.796.

Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt TDKK 47.454.

Noter til årsregnskabet

6. Selskabsskat (fortsat)

I den regnskabsmæssige rapportering er værdien af det udskudte skatteaktiv blevet nedskrevet til nul på grund af usikkerheder i forbindelse med selskabets og koncernens evne til at generere en fremtidig skattepligtig indkomst, som er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktivet.

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Fremførbare underskud	1.589.362	1.386.099	251.318	219.177	1.546.555	1.379.360
Licenser og rettigheder	23.068	35.411	3.648	5.599	23.068	35.411
Indretning af lejede lokaler	1.606	(1.624)	254	(257)	48	(593)
Driftsmidler og inventar	4.448	4.309	703	681	2.248	2.034
Andre værdipapirer og kapitalandele	7.185	4.525	1.136	716	7.185	4.525
Udskudt omsætning	148.527	-	23.486	-	148.527	-
Andre midlertidige forskelle	609	1.480	96	234	(280)	20
Midlertidige forskelle i alt	1.774.805	1.430.200	280.641	226.150	1.727.351	1.420.757
Udskudt skatteaktiv på 28% (30% i 2004)	496.945	429.060	78.580	67.845	483.658	426.227
Nedskrivning af skatteaktiv	(496.945)	(429.060)	(78.580)	(67.845)	(483.658)	(426.227)
Bogført udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0

7. Licenser og rettigheder

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	152.484	152.484	24.112	24.112	152.484	152.484
Anskaffelsespris pr. 31. december	152.484	152.484	24.112	24.112	152.484	152.484
Akkumuleret amortisering pr. 1. januar	(141.759)	(118.711)	(22.416)	(18.772)	(141.759)	(118.711)
Årets amortisering	(10.725)	(23.048)	(1.696)	(3.644)	(10.725)	(23.048)
Akkumuleret amortisering pr. 31. december	(152.484)	(141.759)	(24.112)	(22.416)	(152.484)	(141.759)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	10.725	0	1.696	0	10.725

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Noter til årsregnskabet

8. Driftsmidler og inventar – Genmab koncernen

	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
				(ikke revideret)	(ikke revideret)	(ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	30.195	84.222	47.176	4.775	13.318	7.460
Valutakursregulering	(968)	(627)	(5)	(153)	(100)	(1)
Årets tilgang	3.310	14.893	4.846	523	2.355	766
Overførsel mellem klasser	1.766	2.470	(4.236)	279	391	(670)
Årets afhændelser	(1.619)	(32.765)	-	(256)	(5.181)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2004	32.684	68.193	47.781	5.168	10.783	7.555
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(12.109)	(34.154)	-	(1.915)	(5.401)	-
Valutakursregulering	381	346	-	61	55	-
Årets afskrivninger	(6.949)	(23.666)	-	(1.099)	(3.742)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	1.499	25.517	-	237	4.035	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2004	(17.178)	(31.957)	0	(2.716)	(5.053)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2004	0	0	(42.170)	0	0	(6.668)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	15.506	36.236	5.611	2.452	5.730	887
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	23.347	5.010	-	3.692	792
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2005	32.684	68.193	47.781	5.168	10.783	7.555
Valutakursregulering	1.703	1.140	18	269	180	3
Årets tilgang	96	4.190	3.937	16	663	623
Overførsel mellem klasser	-	1.333	(1.333)	-	211	(211)
Årets afhændelser	-	(2.514)	-	-	(398)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2005	34.483	72.342	50.403	5.453	11.439	7.970
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2005	(17.178)	(31.957)	-	(2.716)	(5.053)	-
Valutakursregulering	(1.050)	(932)	-	(166)	(147)	-
Årets afskrivninger	(7.890)	(13.160)	-	(1.248)	(2.081)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	1.302	-	-	205	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2005	(26.118)	(44.747)	0	(4.130)	(7.076)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2005	0	0	(42.170)	0	0	(6.668)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.365	27.595	8.233	1.323	4.363	1.302
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	17.887	5.198	-	2.828	822

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Noter til årsregnskabet

8. Driftsmidler og inventar – Genmab A/S

	Indretning af lejede lokaler DKK'000	Driftsmidler og inventar DKK'000	Anlægsaktiver under opførelse DKK'000	Indretning af lejede lokaler USD'000 (ikke revideret)	Driftsmidler og inventar USD'000 (ikke revideret)	Anlægsaktiver under opførelse USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2004	16.941	16.228	42.170	2.679	2.566	6.668
Årets tilgang	588	888	-	93	140	-
Årets afhændelser	(120)	(1.737)	-	(19)	(275)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2004	17.409	15.379	42.170	2.753	2.431	6.668
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2004	(6.018)	(7.892)	-	(952)	(1.248)	-
Årets afskrivninger	(3.795)	(3.315)	-	(600)	(524)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	952	-	-	151	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2004	(9.813)	(10.255)	0	(1.552)	(1.621)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2004	0	0	(42.170)	0	0	(6.668)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2004	7.596	5.124	0	1.201	810	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	1.393	-	-	220	-
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2005	17.409	15.379	42.170	2.753	2.432	6.668
Årets tilgang	-	1.400	-	-	221	-
Årets afhændelser	-	(1.664)	-	-	(263)	-
Anskaffelsespris pr. 31. december 2005	17.409	15.115	42.170	2.753	2.390	6.668
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2005	(9.813)	(10.255)	-	(1.552)	(1.622)	-
Årets afskrivninger	(4.104)	(2.257)	-	(649)	(357)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	768	-	-	122	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2005	(13.917)	(11.744)	0	(2.201)	(1.857)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2005	0	0	(42.170)	0	0	(6.668)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	3.492	3.371	0	552	533	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	280	-	-	44	-

Noter til årsregnskabet**9. Kapitalandele i dattervirksomheder – Genmab A/S**

Pr. 1. januar 2005 implementerede moderselskabet den opdaterede IAS 27 "*Konsoliderede og separate regnskaber*", hvilket ændrede den regnskabsmæssige behandling fra den

indre værdis metode til indregning til kostpris. Genmab A/S har følgende investeringer i dattervirksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel og stemmer
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	100%
Genmab, Inc.	New Jersey, USA	100%
Genmab Ltd.	London, Storbritannien	100%

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab, Inc. påbegyndte aktiviteterne i 2001 og fokuserer hovedsageligt på gennemførelse af kliniske afprøvninger i USA og

Canada. Derudover stiftede Genmab A/S et selskab, Genmab Ltd., i Storbritannien i 2001. Dette selskab er hvilende og har ikke udøvet aktivitet eller indgået transaktioner siden stiftelsen.

Noter til årsregnskabet

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret) (ikke revideret)			
Anskaffelsespris pr. 1. januar	10.251	10.251	1.621	1.621	10.251	10.251
Anskaffelsespris pr. 31. december	10.251	10.251	1.621	1.621	10.251	10.251
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(4.525)	(4.525)	(716)	(716)	(4.525)	(4.525)
Årets værdiregulering til dagsværdi	(2.660)	-	(420)	-	(2.660)	-
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(7.185)	(4.525)	(1.136)	(716)	(7.185)	(4.525)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.066	5.726	485	905	3.066	5.726

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investeringer i nogle af Genmabs strategiske partnere. Pr. 31. december 2005 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Ltd.

og Paradigm Therapeutics Ltd., der begge er privatejede britiske selskaber. I 2005 regulerede Genmab værdien af investeringerne til kapitalandelenes dagsværdi.

11. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder blandt andet kort- og langfristede deposita vedrørende operationelle leasing-aftaler.

Den langfristede del af deposita udgør TDKK 514. Der er ikke inkluderet langfristede deposita under andre tilgodehavender i moderselskabets balance. Til sammenligning udgjorde langfristede deposita i 2004 TDKK 2.502 for koncernen, hvoraf TDKK 2.497 vedrørte moderselskabet.

Noter til årsregnskabet

12. Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af danske statsobligationer og amerikanske statsobligationer, realkreditobligationer samt selskabsobligationer. Alle kortfristede værdipapirer er klassificeret som finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen og er indregnet til dagsværdi, som fastsættes som børskursen ved årets udgang. Selskabet har klassificeret alle investeringer som kortfristede, da det har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem i løbet af året.

Vi anser kreditrisikoen for at være af uvæsentlig betydning, da kun investeringer med langsigtet rating på mindst A eller tilsvarende vurdering kan vælges til vores portefølje. Da alle værdipapirer handles på etablerede markeder, anser vi likviditetsrisikoen for uvæsentlig. Nogle af de værdipapirer selskabet har investeret i bærer en renterisiko, da en ændring i markedsrenten kan forårsage udsving i investeringens dagsværdi. Porteføljens gennemsnitlige varighed er mindre

end tre år og ingen værdipapirer har en varighed på mere end seks år, hvilket betyder at en ændring i renten på 1 procentpoint vil forårsage en ændring i handelsværdien på ca. 3%.

Ca. 14% af porteføljen er investeret i USD og dermed er Genmab på kort sigt udsat for en valutakursrisiko. Denne position benyttes til at afdække fremtidige udgifter i USD, og ingen finansielle instrumenter som optioner eller futures er indgået for at reducere risikoen for valutakursændringer på kort sigt. En 10% ændring i valutakursen på USD i forhold til DKK vil medføre at vores værdipapirer i USD vil påvirke vores netto finansielle poster med ca. DKK 12 mio.

DKK porteføljen har givet et afkast på 2,7% som er indregnet i 2005, mens USD porteføljen har givet et afkast på 2,5% i 2005. I 2004 var afkastet henholdsvis 3,5% og 1,2%.

For yderligere oplysninger henvises til afsnittet om Risikostyring i ledelsesberetningen.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	749.159	744.584	118.461	117.738	749.159	744.584
Årets tilgang	1.072.535	1.163.346	169.595	183.954	1.072.535	1.163.346
Årets afgang	(943.408)	(1.158.771)	(149.177)	(183.231)	(943.408)	(1.158.771)
Anskaffelsespris pr. 31. december	878.286	749.159	138.879	118.461	878.286	749.159
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(10.297)	(17.724)	(1.628)	(2.803)	(10.297)	(17.724)
Årets værdiregulering til dagsværdi	3.567	7.427	564	1.175	3.567	7.427
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(6.730)	(10.297)	(1.064)	(1.628)	(6.730)	(10.297)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	871.556	738.862	137.815	116.833	871.556	738.862

Noter til årsregnskabet

12. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december:

	Genmab koncernen og moderselskabet							
	Anskaffel- sespris 2005	Anskaffel- sespris 2005	Kursværdi 2005	Kursværdi 2005	Anskaffel- sespris 2004	Anskaffel- sespris 2004	Kursværdi 2004	Kursværdi 2004
	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000
		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Danske statsobligationer	403.125	63.744	395.457	62.532	454.302	71.837	454.520	71.871
Andre danske obligationer	348.809	55.156	347.611	54.966	238.057	37.643	236.637	37.418
	751.934	118.900	743.068	117.498	692.359	109.480	691.157	109.289
Amerikanske statsobligationer	54.262	8.580	55.777	8.820	28.714	4.540	25.006	3.954
Amerikanske selskabsobligationer	72.090	11.399	72.711	11.497	28.086	4.441	22.699	3.590
	126.352	19.979	128.488	20.317	56.800	8.981	47.705	7.544
Portefølje i alt	878.286	138.879	871.556	137.815	749.159	118.461	738.862	116.833

Restløbetid pr. 31. december:

Genmab koncernen og moderselskabet								
	Anskaffel- sespris 2005	Anskaffel- sespris 2005	Kursværdi 2005	Kursværdi 2005	Anskaffel- sespris 2004	Anskaffel- sespris 2004	Kursværdi 2004	Kursværdi 2004
	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000	DKK'000	USD'000
		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)		(ikke revideret)
Restløbetid under 1 år	141,892	22,437	142,557	22,542	151,045	23,884	144,028	22,774
Restløbetid over 1 år	736,394	116,442	728,999	115,273	598,114	94,577	594,834	94,059
Portefølje i alt	878,286	138,879	871,556	137,815	749,159	118,461	738,862	116,833

13. Udskudt omsætning

Udskudt omsætning afspejler modtagne betalinger, som vil blive indregnet som omsætning over de kommende regnskabsår.

Den langfristede del af udskudt omsætning er estimeret til TDKK 71.177.

Noter til årsregnskabet

14. 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.

Warrants tildeles af vores bestyrelse i overensstemmelse med bemyndigelser givet af selskabets aktionærer. Warranttildelinger besluttet af vores bestyrelse efter fortjeneste og i henhold til Vederlagskomitéens anbefalinger. Alle medarbejdere har til dato modtaget warrants i forbindelse med deres ansættelse. Det seneste warrantprogram blev indført af bestyrelsen i august 2004.

I henhold til de seneste warrantprogrammer tildeles warrants til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for tildelingen. I henhold til selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

Warrantprogrammerne indeholder bestemmelser om anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital før warrants kan udnyttes.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Warrantsindehaveren kan som hovedregel kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantsindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra selskabets side uden at warrantsindehaveren 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 warrantsindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet.

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

Warrantaktivitet

Siden selskabets stiftelse og indtil den 31. december 2005 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 8.521.263 warrants.

Den følgende oversigt specificerer warranttildelingerne. Klassifikationen af warrantsindehavere er opdateret til at afspejle de enkelte warrantsindehaveres nuværende status, det vil sige, hvis en ekstern konsulent er blevet tildelt warrants og efterfølgende er blevet ansat af selskabet, vil denne person høre under kategorien medarbejdere. Derfor kan fordelingen imellem de enkelte grupper være forskellig fra information offentliggjort i tidligere årsregnskaber.

Årsregnskabsmeddelelse
2005
(16. februar 2006)

Noter til årsregnskabet

14. Warrants (fortsat)

Genmab koncernen og moderselskabet						
	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsulenter	Udestående warrants i alt	Vejet gennemsnitlig tegningskurs DKK	Vejet gennemsnitlig tegningskurs USD (ikke revideret)
Udestående pr. 31. december 2003	3.383.450	722.000	350.000	4.455.450	104,45	16,52
Tildelt 1. april 2004	68.750	-	-	68.750	86,00	13,60
Tildelt 3. august 2004	375.550	355.000	-	730.550	86,00	13,60
Tildelt 22. september 2004	33.575	-	-	33.575	89,50	14,15
Tildelt 1. december 2004	81.750	-	-	81.750	97,00	15,34
Udnyttet i februar 2004	(123.599)	(122.500)	(7.500)	(253.599)	50,45	7,98
Udnyttet i marts 2004	(44.000)	-	-	(44.000)	47,27	7,47
Udnyttet i april 2004	(12.750)	-	-	(12.750)	59,19	9,36
Udnyttet i maj 2004	(388.124)	(75.000)	-	(463.124)	58,27	9,21
Udnyttet i juni 2004	(67.125)	-	(10.000)	(77.125)	58,06	9,18
Udnyttet i juli 2004	(93.326)	(97.500)	(100.000)	(290.826)	58,61	9,27
Udnyttet i november 2004	(7.405)	-	-	(7.405)	33,70	5,33
Udløbet i 2004	(110.200)	(35.000)	(45.000)	(190.200)	253,38	40,07
Udestående pr. 31. december 2004	3.096.546	747.000	187.500	4.031.046	107,28	16,96
Tildelt 20. april 2005	67.500	-	-	67.500	116,00	18,34
Tildelt 7. juni 2005	304.000	261.000	-	565.000	114,00	18,03
Tildelt 10. august 2005	303.000	-	4.000	307.000	101,00	15,97
Tildelt 21. september 2005	7.250	-	-	7.250	115,00	18,18
Tildelt 1. december 2005	23.250	-	-	23.250	130,00	20,56
Udnyttet i februar 2005	(149.491)	(82.500)	(41.500)	(273.491)	48,07	7,60
Udnyttet i marts 2005	(4.550)	-	(25.000)	(29.550)	55,70	8,81
Udnyttet i maj 2005	(116.912)	(147.500)	(10.000)	(274.412)	56,73	8,97
Udnyttet i juni 2005	(135.400)	(25.000)	(51.000)	(211.400)	59,36	9,39
Udnyttet i august 2005	(6.850)	-	(15.000)	(21.850)	51,67	8,17
Udnyttet i november 2005	(31.875)	(500)	-	(32.375)	53,68	8,49
Udnyttet i december 2005	(11.650)	-	(2.500)	(14.150)	101,22	16,01
Udløbet i 2005	(711.326)	(35.000)	(27.500)	(773.826)	169,02	26,73
Udestående pr. 31. december 2005	2.633.492	717.500	19.000	3.369.992	107,23	16,96

Noter til årsregnskabet

14. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig tegningskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige tegningskurs på udestående warrants DKK 107,23. For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede

gennemsnitlige tegningskurs DKK 113,19. Tabellen viser også værdien af udestående warrants ved årets udgang.

Tegningskurs	Tegningskurs	Warrants kan	Antal	Vejet	Værdi af	Værdi af	Antal warrants
DKK	USD	udnyttes fra	udestående	gennemsnitlig	udestående	udestående	der kan
	(ikke revideret)		warrants	løbetid (i år)	ultimo året	ultimo året	udnyttes
					DKK	USD	
						(ikke revideret)	
<u>Tidligere warrantprogram</u>							
33,70	5,33	26. september 2003	290.109	1,39	102,95	16,28	290.109
37,00	5,85	25. juni 2004	115.908	2,10	100,55	15,90	115.908
51,50	8,14	4. december 2004	3.625	2,93	87,44	13,83	3.625
59,00	9,33	11. november 2004	25.000	2,36	80,38	12,71	25.000
62,50	9,88	10. oktober 2004	54.350	2,28	77,00	12,18	54.350
86,00	13,60	1. april 2005	66.375	2,77	59,02	9,33	33.188
116,00	18,34	5. december 2002	42.000	0,93	29,39	4,65	42.000
117,50	18,58	7. november 2002	127.150	0,85	29,50	4,66	127.150
139,50	22,06	28. juni 2003	210.000	0,99	11,60	1,83	210.000
148,00	23,40	6. marts 2002	112.250	0,18	3,05	0,48	112.250
165,00	26,09	30. juli 2002	275.750	0,58	4,11	0,65	275.750
183,00	28,94	20. marts 2003	18.750	0,72	0,35	0,06	18.750
190,00	30,04	15. februar 2003	139.100	0,63	0,00	0,00	139.100
196,00	30,99	7. marts 2003	75.000	0,68	0,02	0,00	75.000
<u>Nuværende warrantprogram</u>							
86,00	13,60	3. august 2005	729.300	8,59	67,90	10,74	181.388
89,50	14,15	22. september 2005	33.575	8,73	66,71	10,55	8.394
97,00	15,34	1. december 2005	81.750	8,92	63,12	9,98	20.438
101,00	15,97	10. august 2006	307.000	9,61	63,91	10,11	-
114,00	18,03	7. juni 2006	565.000	9,43	57,08	9,03	-
115,00	18,18	21. september 2006	7.250	9,72	57,68	9,12	-
116,00	18,34	20. april 2006	67.500	9,30	55,48	8,77	-
130,00	20,56	1. december 2006	23.250	9,92	52,22	8,26	-
107,23	16,96		3.369.992	5,40	51,94	8,21	1.732.400

Noter til årsregnskabet

14. Warrants (fortsat)

Aktiebaseret vederlag vedrørende warrants

Selskabet udgiftsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter i resultatopgørelsen. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants, og er ikke udtryk for kontante udgifter.

For warrants tildelt efter den 7. november 2002 anvender selskabet IFRS 2 "Aktiebaseret vederlag" som foreskriver, at dagsværdien af warrants på tildelingsdatoen indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes i en separat reserve under egenkapitalen.

Aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 udgjorde TDKK 23.839 i 2005 sammenlignet med TDKK 8.215 i

2004. IFRS 2 vederlaget i moderselskabets separate årsregnskab udgjorde TDKK 16.523 i 2005 og TDKK 4.812 i 2004.

Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2. Selskabet indregner værdien af sådanne warrants ved brug af den indre værdis metode for medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter. Hverken i 2005 eller 2004 er der indregnet omkostninger i resultatopgørelsen for warrants tildelt før november 2002.

Dagsværdien af hver warranttildeling er beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelsesmodellen med følgende forudsætninger:

	2005	2004
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	32%	44%
Risikofri rente	3,05%	3,25%
Forventet levetid af warrants - tidligere warrantprogram	4 år	4 år
Forventet levetid af warrants - nuværende warrantprogram	6 år	6 år

Aktiekursens forventede volatilitet er fastsat som den historiske volatilitet af selskabets aktiekurs for de seneste 12 måneder inden balancedagen. Den risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på statspapirer med en løbetid på 5 år.

Noter til årsregnskabet

15. Interne aktionærer

	2005		2004	
	Antal aktier ejet	Antal warrants	Antal aktier ejet	Antal warrants
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	511.040	405.000	448.540	492.500
Ernst Schweizer	195.340	112.500	234.340	74.500
Irwin Lerner	50.000	20.000	25.000	40.000
Michael Widmer	-	90.000	-	70.000
Karsten Havkrog Pedersen	-	45.000	-	35.000
Anders Gersel Pedersen	-	45.000	-	35.000
	756.380	717.500	707.880	747.000
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-
Jan van de Winkel	210.000	190.000	117.500	270.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	190.000	332.415	142.500
Bo Kruse	26.400	113.000	-	-
	568.035	493.000	449.915	412.500
I alt	1.324.415	1.210.500	1.157.795	1.159.500

16. Oplysninger om nærtstående parter

Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

Pr. 31. december 2005 ejede Medarex, Inc. ca. 22% af selskabets aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I 1999 og 2000 indskød Medarex 16 fuldt betalte eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af dets HuMAb-Mouse® og til udvikling af humane monoklonale antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Yderligere fik Genmab også tildelt rettighederne til TC Mouse™ teknologien på forretningsmæssige vilkår og opnåede en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAb teknologien til produktion af humane monoklonale antistoffer til et ubegrænset antal antigener med forbehold for tilgængelighed og betaling af honorarer, milestone-betalinger og royalty.

I 2000 indgik Genmab Genomics-aftalen med Medarex, i hvilken forbindelse Genmab fik de eksklusive rettigheder til at markedsføre den transgene museteknologi for visse multi-target (fem eller flere targets) europæiske genomics samarbejder. Genmabs territorium omfattede selskaber med hovedkontor i Europa, som enten havde udviklet eller indlicenseret genomics eller andre hidtil ukendte targets. Til gengæld for de rettigheder, som Medarex gav Genmab under Genomics-aftalen, udstedte selskabet ved aftalens indgåelse aktier til en værdi svarende til USD 2 mio. til Medarex via GenPharm, og Genmab har hvert år fra 2001 til 2004 afregnet Medarex USD 2 mio. i enten kontanter eller aktier. Genomics-aftalen blev oprindeligt indgået for en femårs periode med en option på, at Genmab kunne forlænge perioden med yderligere to år. Baseret på de tilgængelige targets, der er opdaget til dato, mener Genmab, at potentielle multi-target samarbejder er blevet adresseret i det indledende

Noter til årsregnskabet

16. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

forløb af aftalen, hvorfor aftalen ikke er blevet fornyet og således er udløbet i august 2005. Parternes rettigheder med hensyn til eventuelle tredjeparts Genomics-samarbejder, som var aktive eller under forhandling ved udløbet af Genmab/Medarex samarbejdet, vil fortsætte upåvirket af udløbet.

I juni 2001 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af HuMax-Inflam. Ifølge aftalen deler parterne de omkostninger, der er forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de vil dele de kommercielle rettigheder og royalties. I 2005 medførte dette samarbejde nettoomkostninger på TDKK 225 sammenlignet med en nettorefusion på TDKK 4.480 i 2004.

Selskabet har erhvervet licenser fra og indregnet milestonebetalinger til Medarex på i alt TDKK 22.685 i 2005. I 2004 beløb de samlede betalinger sig til TDKK 7.309.

Pr. 31. december 2005 havde selskabet ingen udestående balancer med Medarex. Pr. 31. december 2004 havde selskabet registreret gæld til Medarex på TDKK 547.

IPC-Services A/S (tidligere IPC-Nordic A/S)

IPC-Services (tidligere IPC-Nordic) betragtes som en nærtstående part, da dette selskab kontrolleres af et medlem af direktionen i Genmab. I de seneste år har Genmab købt services vedrørende antistofdistribution fra IPC-Nordic og IPC-Services. Priserne for disse services er fastsat på markedsvilkår, og de totale betalinger udgjorde TDKK 55 i 2005 sammenlignet med TDKK 599 i 2004. Pr. 31. december 2005 havde selskabet ingen gæld til disse selskaber. Pr. 31. december 2004 havde selskabet gæld til disse selskaber på TDKK 16.

Genmab B.V.

Genmab B.V. er et 100% ejet dattervirksomhed af Genmab A/S og inkluderes i det konsoliderede årsregnskab. Genmab B.V. udfører forsknings- og udviklingsaktiviteter på vegne

af moderselskabet. Honorarerne for disse services, der betales af Genmab A/S, er fastsat på markedsvilkår, og de totale betalinger udgjorde TDKK 93.237 i 2005. Medarbejderne i Genmab B.V. deltager i koncernens warrantprogram. I 2005 blev Genmab B.V. af moderselskabet faktureret for aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 på i alt TDKK 5.190. Endvidere har Genmab A/S indgået en sub-leasingaftale med Genmab B.V. vedrørende laboratorieudstyr. De samlede betalinger til moderselskabet for sådanne leasingydelser udgjorde TDKK 6.373 i 2005. Endelig bliver Genmab B.V. finansieret gennem lån fra moderselskabet, hvilket i 2005 genererede renteindtægter på TDKK 790. Pr. 31. december 2005 havde Genmab A/S tilgodehavender under leasingaftalerne på i alt TDKK 20.341 samt andre tilgodehavender på TDKK 3.100. Alle transaktioner og mellemværender mellem de to selskaber er elimineret i koncernregnskabet.

Genmab, Inc.

Genmab, Inc. er et 100% ejet dattervirksomhed af Genmab A/S og inkluderes i det konsoliderede årsregnskab. Genmab, Inc. udfører kliniske undersøgelser på vegne af moderselskabet. Honorarerne for disse services, der betales af Genmab A/S, er fastsat på markedsvilkår, og de totale betalinger udgjorde TDKK 48.123 i 2005. Medarbejderne i Genmab, Inc. deltager i koncernens warrantprogram. I 2005 blev Genmab, Inc. af moderselskabet faktureret for aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 på i alt TDKK 2.126. Genmab, Inc. bliver finansieret gennem lån fra moderselskabet, hvilket i 2005 genererede renteindtægter på TDKK 37. Pr. 31. december 2005 havde Genmab A/S gæld på i alt TDKK 2.658 til Genmab, Inc. Alle transaktioner og mellemværender mellem de to selskaber er elimineret i koncernregnskabet.

Selskabets bestyrelse og direktion

Et medlem af selskabets bestyrelse har udført arbejdsopgaver for selskabet udover hvervet som

Noter til årsregnskabet

16. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

bestyrelsesmedlem, for hvilket arbejde der er betalt konsulentonorarer på i alt TDKK 4.748 sammenlignet med TDKK 4.378 i 2004.

Ingen øvrige væsentlige transaktioner har fundet sted med selskabets bestyrelse og direktion med undtagelse af sædvanlige forretningsmæssige transaktioner som er oplyst i årsregnskabet.

Øvrige parter

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med eller erhvervet mindre aktieposter i en række selskaber der ikke betragtes som nærtstående parter, da de nuværende regnskabsprincipper definerer nærtstående parter ved, at den ene part kontrollerer eller udøver betydelig indflydelse over den anden part eller at parterne er under fælles kontrol.

17. Kontraktlige forpligtelser

Garantier og sikkerhedsstillelser

Bankkonti på i alt TDKK 18.010, der indgår i balancens likvider, er blevet stillet til sikkerhed for koncernens finansielle leasingforpligtelser. Herudover har koncernen stillet en bankgaranti på i alt TDKK 3.055 overfor en udlejer af en kontorbygning. I det separate årsregnskab for moderselskabet er bankkonti på i alt TDKK 18.010 stillet til sikkerhed for finansielle leasingforpligtelser.

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af kontorlokaler, biler og kontorudstyr. Aftalerne er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2010. De samlede forpligtelser vedrørende operationel leasing af biler og kontorudstyr udgør TDKK 6.627, hvoraf TDKK 5.139 relaterer sig til moderselskabet.

De fremtidige minimumsbetalinger vedrørende leje af kontorlokaler pr. 31. december kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Betalinger						
2005	-	16.973	-	2.684	-	6.292
2006	15.013	13.460	2.374	2.128	3.634	860
2007	9.100	8.992	1.439	1.422	-	-
2008	9.100	8.992	1.439	1.422	-	-
2009	9.100	8.992	1.439	1.422	-	-
2010	9.100	8.992	1.439	1.422	-	-
Derefter	-	-	-	-	-	-
I alt	51.413	66.401	8.130	10.500	3.634	7.152

Noter til årsregnskabet

17. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Finansiell leasing

Selskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler omfattende biler og laboratorieudstyr. Hovedparten af de finansielle leasingaftaler i den hollandske dattervirksomhed er indgået gennem Genmab A/S for at udnytte moderselskabets finansielle styrke og derved opnå lavere priser. Dette arrangement er neutralt for moderselskabet, da alle betingelser i leasingarrangementet videreføres til dattervirksomheden på samme betingelser som fra den eksterne leasinggiver. Som følge heraf har Genmab A/S leasingtilgodehavender fra dattervirksomheden på i alt TDKK 20.341, der er indeholdt i tilgodehavender fra dattervirksomheder i moderselskabets balance. På grund af

leasingarrangementets karakteristika, herunder uvæsentlighed og neutralitet, betragter ledelsen ikke moderselskabet som finansiell leasinggiver i regnskabsmæssig sammenhæng. Som følge heraf er oplysningsforpligtelserne for finansielle leasingtilgodehavender ikke fuldstændigt opfyldt af moderselskabet. Leasingforpligtelsen vedrørende disse kontrakter er indregnet i balancen og dækker forskellige perioder op til 2009. Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 3,8%. De fremtidige minimumsbetalinger under finansiell leasing og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Minimum leasingydelse						
Inden for 1 år	9.322	8.773	1.474	1.387	6.558	5.767
Fra 1 til 5 år	15.234	22.210	2.409	3.512	15.234	19.454
	24.556	30.983	3.883	4.899	21.792	25.221
Finansieringselement	(1.331)	(2.112)	(211)	(334)	(1.274)	(1.853)
I alt	23.225	28.871	3.672	4.565	20.518	23.368
Nutidsværdi af betalinger						
Inden for 1 år	9.171	8.611	1.450	1.362	6.464	5.673
Fra 1 til 5 år	14.054	20.260	2.222	3.203	14.054	17.695
I alt	23.225	28.871	3.672	4.565	20.518	23.368

Pr. 31. december 2005 er alle finansielle leasingforpligtelser indregnet i moderselskabets balance fuldt ud afspejlet i sub-leasingaftaler indgået med dattervirksomheden Genmab B.V. Således vil minimumleasingbetalingerne og

nutidsværdien af sådanne fremtidige betalinger fuldt ud være indeholdt i tilgodehavendet på TDKK 20.341 indeholdt i tilgodehavender fra dattervirksomheder.

Noter til årsregnskabet

17. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Andre købsforpligtelser

Selskabet og koncernen har indgået et antal aftaler, der hovedsageligt omfatter produktionsydelser vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter. Under de nuværende

udviklingsplaner vil de kontraktlige forpligtelser føre til følgende fremtidige betalinger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Betalinger						
2005	-	91.565	-	14.479	-	86.500
2006	111.119	6.200	17.571	980	108.900	6.200
2007	14.100	1.500	2.230	237	14.100	1.500
2008	6.300	750	996	119	6.300	750
2009	2.600	450	411	71	2.600	450
2010	390	566	62	89	390	566
Derefter	176	-	28	-	176	-
I alt	134.685	101.031	21.298	15.975	132.466	95.966

Licensaftaler

Selskabet har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke, der skal betales royalty, hvis og når selskabet udnytter produkterne kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

Noter til årsregnskabet

18. Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Selskabet har indgået et antal samarbejdsaftaler, hvorunder selskabet er forpligtet til at erhverve aktier i samarbejdspartnerne (targetselskaber) baseret på targetselskabernes opnåelse af visse milestones. Da det forventes, at markedsværdien af sådanne aktier vil stige som følge af opnåelsen af milestones, kan aftalerne klassificeres som eventualaktiver. Det er dog ikke muligt at måle værdien af

sådanne eventualaktiver, og som følge heraf er der ikke indregnet sådanne aktiver.

De licens- og samarbejdsaftaler, som selskabet har indgået, vil føre til milestone- og royaltybetalinger, når et produkt er udviklet og markedsført. Det er ikke muligt at måle værdien af sådanne fremtidige betalinger, men selskabet forventer at få en fremtidig indtægt fra sådanne produkter, som vil overstige milestone- og royaltybetalinger.

19. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
PricewaterhouseCoopers						
Revision	1.195	966	189	153	750	542
Andre ydelser	2.055	2.694	325	426	1.235	1.828
	3.250	3.660	514	579	1.985	2.370
Deloitte						
Revision	-	126	-	20	-	126
Andre ydelser	-	605	-	96	-	605
	-	731	-	116	-	731
Honorar i alt	3.250	4.391	514	695	1.985	3.101

Noter til årsregnskabet

20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Selskabets Årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabets brugere 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 (Comprehensive Income) og dens elementer i årsregnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede, og er medtaget under egenkapitalen. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i årsregnskabet, fremgår af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets totalindkomst.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som kortfristede værdipapirer. 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 skal dagsværdien af de tildelte warrants indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R "*Share-Based Payment (revised)*" indeholder tilsvarende krav, men da ikrafttrædelsesdatoen for denne opdaterede standard endnu ikke er indtrådt, er standarden ikke implementeret. Derfor eksisterer der på nuværende tidspunkt ikke tilsvarende krav under US GAAP. I henhold til US GAAP baseres warrantkompensation på nuværende tidspunkt på den indre værdi af de udestående warrants.

Indregning af kapitalandele i dattervirksomheder

Med virkning fra den 1. januar 2005 tillader IFRS ikke anvendelse af den indre værdis metode til indregning af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets separate årsregnskab. Den opdaterede IAS 27 foreskriver indregning til kostpris eller dagsværdi. Genmab A/S indregner kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris. US GAAP foreskriver brugen af den indre værdis metode, hvilket resulterer i forskelle mellem IFRS og US GAAP i moderselskabets separate årsregnskab.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene, der endte 31. december 2005 og 2004, som beskrevet nedenfor.

Noter til årsregnskabet

20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2005 DKK'000	2004 DKK'000	2005 USD'000 (ikke revideret)	2004 USD'000 (ikke revideret)	2005 DKK'000	2004 DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(393.590)	(423.428)	(62.237)	(66.955)	(386.558)	(420.833)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	6.040	(2.236)	955	(354)	6.040	(2.236)
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	(10.195)	(4.598)	(1.612)	(727)	(10.195)	(4.599)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	23.839	8.215	3.770	1.299	16.523	4.812
Resultat i dattervirksomheder under den indre værdis metode	-	-	-	-	(7.032)	809
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(373.906)	(422.047)	(59.124)	(66.737)	(381.222)	(422.047)
 Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	 31.254.973	 26.470.014	 31.254.973	 26.470.014	 31.254.973	 26.470.014
 Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	 (11,96)	 (15,94)	 (1,89)	 (2,52)	 (12,20)	 (15,94)
 Nettoresultat i henhold til US GAAP	 (373.906)	 (422.047)	 (59.124)	 (66.737)	 (381.222)	 (422.047)
Anden totalindkomst:						
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(6.040)	2.236	(955)	354	(6.040)	2.236
Valutakursregulering af dattervirksomheder	498	(238)	78	(38)	498	(238)
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	10.195	4.598	1.612	727	10.195	4.599
Totalindkomst i alt	(369.253)	(415.450)	(58.389)	(65.694)	(376.569)	(415.450)