



Årsrapport 2006

VORES MISSION

Genmab arbejder målrettet på at udvikle og fremstille humane antistoffer til at hjælpe mennesker med livstruende og invaliderende sygdomme. Vores mål er at hjælpe patienter, der har behov for nye behandlingstyper, samt at opbygge en virksomhed, der skaber maksimal værdi for patienter og aktionærer.



VORES STRATEGI

Genmabs strategi er at opretholde en omfattende pipeline af humane antistofprodukter for at afbalancere den risiko, der er forbundet med lægemiddeludvikling, samt maksimere vores muligheder for succes. For at nå dette mål har vi udvalgt sygdomstargets med et bredt videnskabeligt og forretningsmæssigt grundlag. Ved at skabe produkter til en række af såvel validerede som helt nye targets spreder vi vores mulige indtægtskilder. Vi forsøger også at afveje risici via vores partnerskabsprogrammer ved at udlicensere nogle programmer tidligt og andre senere for at skabe en diversificeret risiko- og indtægtsprofil. I Genmab har vi opbygget et dygtigt udviklingsteam, som fokuserer på udækkede medicinske behandlingsbehov samt på behovet for at få nye produkter frem til de ventende patienter så effektivt som muligt.



▲ Måltrettet teknologi

▲ Innovative løsninger

▲ Positive resultater

PRODUKTPORTEFØLJE

Produkt	Præklinisk	Fase I/II	Fase II	Fase III	Væsentligste begivenheder i 2006
HuMax-CD20™	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) Non-Hodgkins lymfom (NHL) Reumatoid arthritis (RA) CLL, førstebehandling				• Præsenterede positive data om responsvarighed i fase I/II undersøgelse af refraktær CLL. • Indledte pivotale studier til behandling af patienter med CLL og NHL. • Indledte fase II førstebehandlingsundersøgelse i kombination med fludarabin og cyclophosphamid. • Rapporterede positive data i fase I/II undersøgelsen og afsluttede patientoptagelsen i fase II undersøgelsen mod leddegigt.
HuMax-CD4®	Kutant T-cellelymfom (CTCL) Non-kutant T-cellelymfom (NCTCL)				• Præsenterede positive foreløbige resultater fra pivotalt fase III studie til behandling af patienter med CTCL. • Offentliggjorde lovende foreløbige resultater fra igangværende fase II undersøgelse mod NCTCL.
HuMax-EGFr™	Hoved- og halscancer Hoved- og halscancer, førstebehandling				• Fik Fast Track status for resistent hoved- og halscancer. • Indledte pivotalt fase III studie til behandling af patienter med resistent hoved- og halscancer. • Indledte fase I/II førstebehandlings-kombinationsundersøgelse med kemo-strålebehandling mod resistent hoved- og halscancer. • Mere effektiv mod EGFr-varianter end andre behandlinger i prækliniske undersøgelser.
AMG 714	Reumatoid arthritis* Psoriasis				• Rapporterede lovende data fra fase II undersøgelse til behandling af patienter med leddegigt. • Indledte klinisk fase I undersøgelse med ny formulering.
HuMax-Inflam™	Autoimmune sygdomme				
R1507	Cancer				• Effektiv til at bremse tumorvækst i dyremodeller.
HuMax-HepC™	Hepatitis C reinfektion				
HuMax-CD38™	Myelomatose				• Første kendte antistof, som blokerer CD38's ekto-enzymatiske aktivitet.
HuMax-TAC™					• Nåede den første milestone i samarbejdet med Merck Serono.
HuMax-ZP3™	Cancer				• Offentliggjorde program for behandling af cancer. • Imponerende anti-tumor effekt i dyremodeller.

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



BREV FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

 Lisa N. Drakeman, ph.d.

Kære Aktionær

År 2006 har været det hidtil mest spændende år for Genmab. Blandt de væsentligste begivenheder i 2006 var indgåelsen af en global aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20™ (ofatumumab) med GlaxoSmithKline (GSK), igangsættelsen af tre nye pivotale studier, offentliggørelsen af positive resultater fra de kliniske udviklingsprogrammer med HuMax-CD20 og HuMax-CD4® (zanolimumab), udviklingen af UniBody™ teknologien og gennemførelsen af en rettet emission af nye aktier. Denne nøje efterlevelse af vores forretningsstrategi medførte en kraftig stigning i Genmabs aktiekurs og markedsværdi i 2006. Kursen på vores aktier steg med 181% fra DKK 135 (ca. USD 24) pr. 31. december 2005 til DKK 380 (ca. USD 67) den 31. december 2006. Vores markedsværdi blev også væsentligt forøget med 235% fra DKK 4,5 mia. (ca. USD 795 mio.) til DKK 15,07 mia. (ca. USD 2,66 mia.) i 2006.

Virksomheden rustes til en kommerciel fremtid

Genmab indledte tre nye pivotale fase III studier i 2006: HuMax-CD20 mod refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) og rituximab-resistent follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL) og HuMax-EGFr™ (zalutumumab) mod resistent hoved- og halscancer. Vi indledte ligeledes kombinationsundersøgelser til førstebehandling med HuMax-EGFr mod hoved- og halscancer og HuMax-CD20 mod CLL. Igangsættelsen af førstebehandlingsundersøgelser med disse potentielle

cancerprodukter er et nyt tiltag for Genmab, som i sidste ende kan give flere muligheder for vores produkter på markedet. Disse pivotale og førstebehandlingsstudier har potentiale til at bane vej mod en kommerciel fremtid for Genmab.

Vi har også gjort yderligere fremskridt i vores igangværende udviklingsprogrammer. Vi rapporterede positive resultater i tre undersøgelser med HuMax-CD20: Fase I/II mod leddegigt, foreløbige fase II data i leddegigt og data om responsvarighed i fase I/II mod CLL. I HuMax-CD4 programmet med Merck Serono S.A. offentliggjorde vi positive foreløbige resultater både fra fase III studiet i kutant T-cellelymfom (CTCL) og fase II undersøgelsen i non-kutant T-cellelymfom. Vi modtog Fast Track status fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for HuMax-EGFr mod resistent hoved- og halscancer og præsenterede prækliniske data, som viste, at HuMax-EGFr synes at være mere effektivt over for varianter af EGF-receptoren end andre EGFr-rettede behandlinger. Vi offentliggjorde endvidere, at HuMax-CD38™ i prækliniske undersøgelser som det første antistof hæmmer den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet.

Genmab fokuserer til stadighed på at have en bred og alsidig produktpipeline. Med en produktportefølje, der består af 38 potentielle produkter, herunder 18 prækliniske programmer og yderligere 14 targets som undersøges, arbejder vi på at opnå fortsat vækst i fremtiden.

Vi mener, at Genmab går en lys fremtid i møde og håber på at udvikle stærkt efterspurgte nye behandlinger til de patienter, som venter på dem.

UniBody—det næste skridt inden for antistofudvikling

Genmabs forskerteam afslørede den nye innovative UniBody teknologi, som har potentiale til at udvide markedet for antistofbehandling. UniBodies er stabile, mindre antistofformater, som baseret på prækliniske data forventes at holde længere i den menneskelige krop end de nuværende små antistofformater og derved forøge chancerne for, at behandlingen virker. Vi vurderer, at denne teknologi har potentialet til at kunne udvide markedet for målrettede behandlinger, særligt inden for sygdomme som cancer og betændelsestilstande, hvor størrelsen og de særlige bindingsegenskaber hos UniBodies kan gøre dem mere effektive end traditionelle antistofformater. Genmab er ved at begynde udviklingen af antistofprodukter ved brug af UniBody teknologien og vil se på muligheden for at udlicensere teknologien til andre selskaber.

Værdier opbygges gennem strategiske samarbejder

Hos Genmab er vores mål at skabe så meget værdi i vores selskab som muligt gennem nøje udvælgelse af sygdomstargets, opretholdelse af en omfattende produktpipeline, afbalancering af vores samarbejdsstrategi om at udlicensere produkter på forskellige udviklingsstadier og derigennem sprede risikoen og de potentielle indtægtskilder.

Vores indsats for at skabe værdi i Genmab i 2006 kulminerede med indgåelsen af en aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 med GlaxoSmithKline (GSK) i december. Den samlede

potentielle værdi af denne aftale i tilfælde af fuld kommerciel succes i sygdomsområderne cancer, forskellige autoimmune sygdomme og betændelsestilstande kan overstige DKK 12 mia. (ca. USD 2,1 mia.). GSK får en eksklusiv global licens til HuMax-CD20, og selskaberne vil udvikle HuMax-CD20 i fællesskab. Genmab vil være ansvarlig for udviklingsomkostningerne frem til 2008, hvorefter omkostningerne vil blive delt ligeligt mellem de to selskaber.

GSK vil være eneansvarlig for fremstillingen og kommercialiseringen af HuMax-CD20. Genmab får en option på fælles markedsføring af HuMax-CD20 til bestemte onkologiske indikationer i USA og i de relevante nordiske lande. Aftalen har været underlagt gennemgang af de amerikanske myndigheder i henhold til Hart-Scott-Rodino loven og trådte i kraft den 5. februar 2007.

Vores succes i 2006 har banet vejen for fortsat udvikling af vores produktpipeline og teknologi i 2007, efterhånden som Genmab bevæger sig mod en kommerciel fremtid.

Vi mener, at Genmab går en lys fremtid i møde og håber på at udvikle stærkt efterspurgte nye behandlinger til de patienter, som venter på dem. Tak for jeres fortsatte støtte.

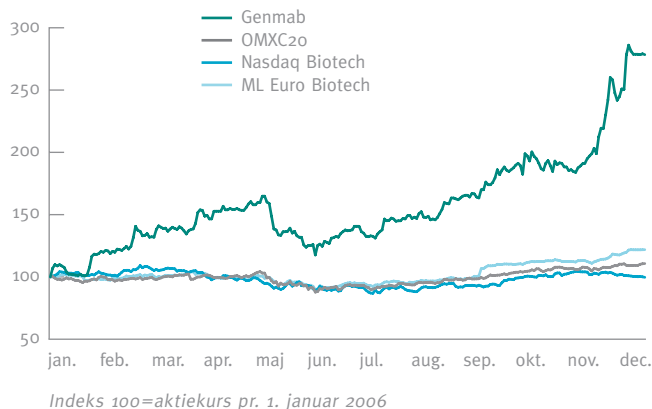
Med venlig hilsen



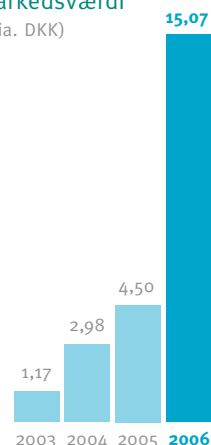
Lisa N. Drakeman, ph.d.

Administrerende direktør

Aktiekursens udvikling i 2006



Genmabs markedsværdi (mia. DKK)



Vores pivotale og førstebehandlingsstudier som begyndte i 2006 har potentiale til at bane vej mod en kommerciel fremtid for Genmab.

VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER I 2006

Udvikling i samarbejdsaftaler

- Underskrev aftale med GlaxoSmithKline om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 (ofatumumab)

Igangsættelse af tre nye pivotale studier

- Fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af follikulært NHL
- Fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af refraktær B-celle CLL
- Fase III studie med HuMax-EGFr (zalutumumab) til behandling af hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling

Præsentation af positive resultater fra kliniske undersøgelser

- HuMax-CD20 i fase I/II mod leddegigt
- Foreløbige data fra HuMax-CD20 fase II mod leddegigt
- Yderligere data om effekt og responsvarighed fra HuMax-CD20 fase I/II mod CLL
- Foreløbige resultater fra HuMax-CD4 (zanolimumab) CTCL pivotalt studie
- Foreløbige resultater fra HuMax-CD4 fase II NCTCL

Videreførelse af kliniske programmer

- Fast Track status fra de amerikanske sundhedsmyndigheder til HuMax-EGFr

- Indledning af en fase I/II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemo-strålebehandling som førstebehandling af hoved- og halscancer
- Indledning af en fase I/II undersøgelse af HuMax-CD20 i kombination med fludarabin og cyclophosphamid som førstebehandling af CLL

Videreførelse af præklinisk pipeline

- HuMax-CD38 viser sig i prækliniske undersøgelser som det første antistof, der vides at blokere CD38's ekto-enzymatiske aktivitet
- Offentliggjorde HuMax-ZP3™ cancerprogram
- Erhvervelse af eksklusive globale rettigheder til at udvikle lægemidler baseret på angiogenese targets identificeret af Bionomics
- Indlicenserede visse rettigheder til MIF receptor target fra Cytokine PharmaSciences

Offentliggørelse af UniBody platformen—en ny egen-udviklet teknologi

Gennemførelsen af rettet emission af 5.750.000 stk. nye aktier til en kurs på DKK 147 pr. aktie



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning 6

Ledelsespåtegning 19

Den uafhængige revisors påtegning 20

Resultatopgørelse 21

Balance 22

Pengestrømsopgørelse 24

Egenkapitalopgørelse—Genmab koncernen 25

Egenkapitalopgørelse—Genmab A/S 26

Noter til årsregnskabet 29

Fondsbørsmeddelelser i 2006 55

Investor Relations 56

Bestyrelse og direktion 57

Ledelsesberetning

OM GENMAB

Genmab er et internationalt bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab udvikler adskillige produkter til behandling af cancer, infektionssygdomme, leddegigt og andre inflammatoriske tilstande. Vi forsøger løbende at udvide vores portefølje med nye terapeutiske produkter. Genmab har indgået flere samarbejdsaftaler med andre bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder for at få adgang til sygdomstargets, udvikle nye humane antistoffer og bringe vores produkter tættere på markedet.

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 at opretholde denne stærke pipeline gennem en kombination af in-house klinisk udvikling og udlicensiering 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, hvoraf 83% af vores medarbejdere arbejder med forskning og udvikling.

Genmabkoncernen realiserede i 2006 en omsætning på DKK 136 mio., et driftsunderskud på DKK 472 mio. og et nettounderskud på DKK 438 mio. Efter gennemførelsen af den rettede emission i januar 2006, som gav Genmab et nettoprovenu på ca. DKK 800 mio., havde selskabet ved udgangen af 2006 en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,724 mia.

OVERSIGT OVER 2006

I 2006 offentliggjorde Genmab positive data for de kliniske udviklingsprogrammer HuMax-CD20TM (ofatumumab), HuMax-CD4[®] (zanolimumab) og AMG 714 samt positive prækliniske data for HuMax-EGFrTM (zalutumumab), HuMax-CD38TM og R1507. Adskillige nye kliniske undersøgelser blev igangsat i 2006, herunder tre pivotale studier og to førstebehandlingsundersøgelser. HuMax-EGFr mod resistent hoved- og halscancer, HuMax-CD20 mod refraktær kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) og rituximab-resistent follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL) fortsatte alle ind i pivotale fase III studier. Der blev ligeledes indledt kombinationsundersøgelser til førstebehandling med HuMax-EGFr mod hoved- og halscancer og HuMax-CD20 mod CLL. Endvidere opnåede HuMax-EGFr Fast Track status fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA).

Vi gjorde også fremskridt i vores prækliniske udviklingsprogrammer. Vi nåede den første milestone i HuMax-TACTM aftalen med Merck Serono S.A. (tidligere Serono S.A.). Vi udvidede vores prækliniske portefølje ved at indlicensere en række angiogenese targets fra Bionomics og visse rettigheder til MIF receptoren fra Cytokine PharmaSciences. Vi offentliggjorde også et nyt præklinisk udviklingsprogram, HuMax-ZP3TM. Vi har indleveret en række nye patentansøgninger og har aktivt beskyttet vores verserende patentfamilier, delvis gennem 12- og 30-måneders videreførelser.

Genmab afholdt en vellykket opdatering om forsknings-, udviklings- og forretningsmæssige tiltag i oktober 2006, hvor vi offentliggjorde fremtidige kliniske udviklingsplaner, gav detaljer om vores prækliniske pipeline og løftede sløret for UniBodyTM, en ny egenudviklet teknologi, som skaber et stabilt mindre antistofformat.

Vi indgik en aftale med GlaxoSmithKline om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20, som i øjeblikket er i fase III udvikling mod NHL og CLL og i fase II mod leddegigt.

I løbet af året deltog Genmab i 29 videnskabelige konferencer og 21 investorkonferencer samt en lang række møder med finansanalytikere, pressen og investorer.

FREMTIDSUDSIGTER

I 2007 vil vi fortsætte med at videreføre udviklingen af vores kliniske og prækliniske produktpipeline. Vi vil analysere mulighederne for at styrke de eksisterende samarbejder med vores vigtigste partnere samt vurdere nye, potentielle samarbejdsaftaler med andre farmaceutiske eller bioteknologiske selskaber med henblik på enten at udlicensere vores eksisterende udviklingsprogrammer eller få adgang til nye targets, teknologier eller produkter.

Vi forventer at øge udviklingsarbejdet i vores kliniske og prækliniske programmer i 2007. Vi vil også fortsætte med at betale udviklingsomkostninger for de igangværende kliniske studier med HuMax-CD20 og HuMax-EGFr. Endelig forventer vi at fastholde omtrent det samme niveau for forskning og præklinisk aktivitet i 2007 som i 2006, med udvikling af antistoffer til en række nye og eksisterende sygdomstargets.

Da disse udvidede kliniske udviklingsprogrammer vil medføre højere omkostninger, forventes Genmabs driftsomkostninger at blive større i 2007 end i 2006. Kombineret med stigende omsætning i 2007 forventer vi et driftsunderskud på DKK 385 - 435 mio. sammenlignet med DKK 472 mio. i 2006. Under de ovenfor beskrevne

forudsætninger forventes nettounderskuddet for 2007 at blive på DKK 260 - 310 mio. i forhold til et nettounderskud på DKK 438 mio. rapporteret for 2006.

Pr. 31. december 2006 havde selskabet likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,724 mia. Selskabet forventer at have likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,834 - 3,914 mia. ved udgangen af december 2007.

Disse forventninger kan ændre sig, hovedsageligt afhængigt af timingen og variationen af vores milestone-betalinger, kliniske aktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2007, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Produktpipeline

Genmabs strategi er at opretholde en omfattende pipeline af humane antistofprodukter mod en række sygdomsindikationer for at afbalancere den risiko, der er forbundet med lægemiddeludvikling samt maksimere vores muligheder for succes. Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets for mulig udvidelse af vores stadig bredere pipeline. Vores portefølje består i øjeblikket af 38 potentielle produkter, herunder 18 prækliniske programmer og yderligere 14 targets, som undersøges. Vi gennemfører fire pivotale fase III studier med tre produkter, og yderligere tre produkter er i kliniske fase I/II eller fase II undersøgelser. Udviklingsstatus på hver enkelt af vores kliniske produkter fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af dosering, effekt-, og bivirkningsdata fra de enkelte kliniske afprøvninger er blevet offentliggjort i vores fondsbørsmeddelelser til Københavns Fondsbørs, som en del af det nordiske børssamarbejde. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com.

HuMax-CD20 (ofatumumab)

HuMax-CD20 er et humant antistof med høj affinitet, som er i fase III udvikling mod CLL og follikulært NHL samt i fase II mod leddegigt. 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 formere sig for meget, og behandling er derfor nødvendig for at reducere deres antal. På grund af B-cellers kritiske rolle i autoimmune sygdomme forventes CD20 også at være et interessant target ved behandling af andre sygdomme, såsom leddegigt. I laboratorieundersøgelser og dyrestudier er det blevet påvist, at HuMax-CD20 effektivt kan reducere antallet af B-celler og binde til et unikt sted på CD20-targetet i sammenligning med andre kendte CD20-antistoffer.

På årsmødet i American Society of Hematology i december 2006 offentliggjorde Genmab yderligere positive resultater fra fase I/II undersøgelsen af HuMax-CD20 til behandling af patienter med recidiverende eller behandlingsresistent CLL. Der blev observeret en objektiv responsrate på 50% hos patienter behandlet på det højeste dosisniveau (2.000 mg), herunder ét tilfælde af nodulær partiel remission (nPR) bekræftet ved CT-scanning, og én patient som opfyldte betingelserne for nPR, men hvor en CT-scanning afslørede residual lymfadenopati. Sammenlignet med de resultater, som tidligere var blevet rapporteret, opnåede yderligere én patient respons. Mediantiden til sygdomsprogression hos alle patienterne var ca. 16 uger. Blandt de patienter, der responderede på HuMax-CD20 behandlingen, steg mediantiden til sygdomsprogression til 23 uger. Mediantiden til næste behandling mod CLL var 52 uger. Der fandtes en statistisk signifikant sammenhæng mellem disse overlevelsese-endpoints og patienternes eksponering til HuMax-CD20 over tid samt til clearance af antistoffet.

I maj 2006 blev der indledt et pivotalt fase III studie til behandling af omkring 100 CLL patienter, som enten ikke har haft effekt af behandling med fludarabin og alemtuzumab, eller som ikke har haft god effekt af behandling med fludarabin, og som ikke kan tåle behandling med alemtuzumab. HuMax-CD20 har modtaget Fast Track betegnelse fra FDA for denne indikation. Endvidere igangsatte Genmab i december 2006 en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabin og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter. Der vil i alt indgå 56 patienter i undersøgelsen.

I juli 2006 blev der indledt et pivotalt fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært NHL, som er resistente over for rituximab. Positive resultater fra en tidligere fase I/II undersøgelse af recidiverende eller resistent follikulært NHL viste objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriterierne. Disse responser omfattede 5 komplette responser, 2 ubekræftede komplette responser samt 9 partielle responser. Median responsvarighed og mediantiden til sygdomsprogression i de responderende patienter var endnu ikke nået efter 12 måneders opfølgning.

Genmab foretager også kliniske undersøgelser med HuMax-CD20 til behandling af leddegigt. I marts 2006 offentliggjorde Genmab positive data fra fase I/II dosiseskaleringsundersøgelsen til behandling af aktiv leddegigt. Blandt de patienter, der modtog to doser HuMax-CD20, opnåede 73% en 20% forbedring i American College of Rheumatology response (ACR20), 38% opnåede

Ledelsesberetning

ACR50, og 15% opnåede ACR70. I en "intent-to-treat" analyse, som omfattede seks patienter, der ikke modtog begge doser HuMax-CD20, opnåede 63% ACR20. Til sammenligning opnåede ingen af de 7 patienter, der fik placebo, ACR20.

Rekrutteringen af 226 patienter med leddegigt i den igangværende fase II undersøgelse blev afsluttet i september 2006. Foreløbige data fra de første 100 patienter i undersøgelsen viste, at en statistisk signifikant andel af patienterne i aktiv behandling med HuMax-CD20 opnåede ACR20 sammenlignet med placebo. De endelige resultater fra fase II undersøgelsen forventes i 2007, og planlægningen af et pivotalt fase III studie i leddegigt er undervejs.

HuMax-EGFr (zalutumumab)

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. I januar 2006 fik HuMax-EGFr tildelt Fast Track status af FDA. Betegnelsen omfatter patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling. Genmab indledte to undersøgelser med HuMax-EGFr i 2006: Et pivotalt fase III studie til behandling af 273 patienter med resistent hoved- og halscancer og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med HuMax-EGFr i kombination med kemostrålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer.

Kliniske data fra 2005 viste god effekt i en fase I/II undersøgelse af resistent hoved- og halscancer, hvor 9 ud af 11 patienter i de to højeste dosisgrupper opnåede et partielt metabolisk respons eller stabil metabolisk sygdom målt ved FDG-PET scanning.

Ved opdateringen om vores forsknings-, udviklings- og forretningsmæssige tiltag i oktober 2006 præsenterede vi nye prækliniske data for HuMax-EGFr. Resultaterne viste omfattende cellenedbrydende aktivitet, da HuMax-EGFr synes at være mere effektiv over for varianter af EGF receptoren end andre EGFr-rettede behandlinger.

HuMax-CD4 (zanolimumab)

HuMax-CD4 er et humant antistof, som i øjeblikket er i fase III til behandling af CTCL og i fase II mod NCTCL. CTCL er livstruende i de fremskredne stadier og er en svært vansirende kronisk sygdom. De behandlingsformer,

der i øjeblikket tilbydes patienter med T-cellelymfom, kan have bivirkninger og har begrænset effekt. Baseret på dette udekkeede behandlingsbehov har vi fra FDA opnået Fast Track status for HuMax-CD4 for patienter med CTCL, der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger, og der er indgået en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA) for det pivotale studie af HuMax-CD4 for patienter med CTCL. HuMax-CD4 er også blevet tildelt Orphan Drug-status både i USA og EU til behandling af Mycosis Fungoides (MF), som er den mest udbredte form for CTCL.

I december 2006 offentliggjorde Genmab positive foreløbige resultater fra de to igangværende undersøgelser med HuMax-CD4. I den første del af det pivotale fase III studie af HuMax-CD4 mod CTCL blev der observeret klinisk respons hos 42% (5 ud af 12) af patienterne i de to højeste dosisgrupper. Partielt respons opnåedes hos 16% (1 ud af 6) af patienterne i 8 mg/kg dosisgruppen, og hos 67% (4 ud af 6) af patienterne i 14 mg/kg dosisgruppen. Der blev ikke observeret respons i 4 mg/kg dosisgruppen, og dette dosisniveau vil ikke blive anvendt i anden del af det igangværende studie.

Foreløbige resultater fra den igangværende kliniske fase II undersøgelse til behandling af NCTCL viste, at 28,5% (4 ud af 14) af patienterne havde et objektivi respons. Det planlægges i øjeblikket at behandle NCTCL-patienter med HuMax-CD4 i kombination med kemoterapi.

I august 2005 udlicenserede Genmab de globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD4 til Merck Serono S.A., et internationalt bioteknologisk selskab med hovedkontor i Schweiz. Merck Serono er ansvarlig for alle fremtidige aktiviteter og omkostninger for HuMax-CD4, mens Genmab viderefører de igangværende undersøgelser i fase III mod CTCL og fase II mod NCTCL for Merck Seronos regning.

AMG 714

AMG 714 er et humant monoklonalt antistof, der binder til Interleukin-15 (IL-15). IL-15 er et cytokinmolekyle, som forekommer tidligt i den kaskade af begivenheder, som i sidste instans fører til inflammatoriske sygdomme. IL-15 blokade kan potentielt anvendes i en lang række inflammatoriske sygdomme som leddegigt, psoriasis, Crohns sygdom, Lupus, multipel sklerose og andre lignende sygdomme.

I maj og juni 2006 præsenterede vi data fra fase II undersøgelsen til behandling af patienter med aktiv leddegigt, som tidligere er blevet behandlet med et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler (DMARD lægemidler) uden at opnå effekt. Ved uge 14 opnåede flere af de patienter, der fik 280 mg HuMax-IL15, nu betegnet AMG 714, ACR20 end de patienter, der fik placebo (54% over for 38%, ikke signifikant). 29% af patienterne opnåede ACR50 i forhold til 21% for placebo, og 14% opnåede ACR70 over for 12% i placebogruppen. Selvom undersøgelsens primære effekt-endpoint ikke blev nået, tyder de overordnede kliniske resultater på, at HuMax-IL15 har effekt i behandlingen af leddegigtpatienter, der ikke har effekt af DMARD lægemidler.

HuMax-IL15 er oprindeligt udviklet af Genmab under vores samarbejde med Amgen. Amgen har udnyttet sin kommercielle option til HuMax-IL15 og har reformuleret molekylet til en mere kommercielt produktiv cellelinje. Den nye formulering gik i klinisk fase I afprøvning i 2006. Amgen er nu ansvarlig for den videre udvikling af antistoffet.

HuMax-Inflam

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

R1507

R1507 (tidligere benævnt Roche 1) er et fuldt humant antistof udviklet af Genmab under samarbejdet med Roche, som i øjeblikket er i klinisk fase I undersøgelse. Antistoffet er rettet mod Insulin-like Growth factor 1 Receptor (IGF-1R), som har vist sig at være vigtig ved tumorvækst og til at beskytte tumorceller mod at blive ødelagt. IGF-1R er overudtrykt på en lang række tumorer, herunder bryst-, tyktarms-, prostata-, lunge-, hud- og pancreascancer, og er et grundigt valideret target for antistofbehandling. I prækliniske undersøgelser viste R1507 sig at blokere bindingen af IGF-1 og IGF-2 samt at hæmme IGF-1R signalering kraftigt. Endvidere sås det, at R1507 effektivt bremsede tumorcellevækst i dyremodeller.

Prækliniske programmer

Genmab har 18 yderligere antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Vores aktive programmer er rettet imod cancer, betændelsestilstande, allergier og hjerte-/karsygdomme samt infektionssygdomme. Vi arbejder med denne række af produkter og indikationer som led i vores forretningsstrategi om at opretholde en bred pipeline af

potentielle produkter for at forøge vores muligheder for fremtidig kommerciel succes. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til mange forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline.

I december 2006 offentliggjorde vi en ny kandidat til klinisk udvikling, HuMax-ZP3. HuMax-ZP3 er et fuldt humant antistof, som er udvalgt blandt et panel af flere end 70 antistoffer ud fra sine tumorbekæmpende egenskaber. HuMax-ZP3 retter sig mod ZP3, som er et protein, der er overudtrykt i tyktarms-, pancreas- og prostatacancer, men som ikke udtrykkes i livsvigtige organer som f.eks. hjernen, hjertet, leveren og lungerne. Antistoffet binder sig effektivt til tumorceller, der udtrykker ZP3 proteinet og viser kraftig antistofafhængig cellemedieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) over for tumorceller, der udtrykker ZP3. Prækliniske data fra in vivo modeller med solide tumorer i SCID-mus (mus med et defekt immunforsvar) viser imponerende anti-tumor effekt induceret af HuMax-ZP3. HuMax-ZP3 er i yderligere præklinisk afprøvning.

HuMax-CD38 er et fuldt humant antistof i præklinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatoseceller. Prækliniske data præsenteret i juni 2006 viste, at HuMax-CD38 hæmmer den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet. HuMax-CD38 er det første antistof, som vides at blokere CD38s ekto-enzymatiske aktivitet. Denne specielle egenskab kan bidrage til den effektivitet, hvormed HuMax-CD38 ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

I december 2006 offentliggjorde vi, at Roche havde sat navn på sygdomsområderne i antistofprogrammet, der udvikles i samarbejde med Genmab. De omfatter inflammation, onkologi samt respiratoriske og vaskulære sygdomme. Antistofferne er primært på det prækliniske stadie med R1507 i fase I udvikling. Udviklingen af et af programmerne foretages i samarbejde med et af verdens største biotekselskaber, Genentech, hvor Roche har en aktiemajoritet.

I februar 2006 leverede Genmab en HuMax-TAC cellelinje til Merck Serono S.A., hvilket markerede den første milestone i selskabernes udviklings- og kommercialiseringsaftale. Cellelinjen kan anvendes til fremstilling af HuMax-TAC til klinisk afprøvning. Denne milestone udløste en betaling på USD 1 mio. til Genmab. HuMax-TAC er et fuldt humant antistof, som kan have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme som f.eks.

Ledelsesberetning

autoimmune sygdomme, hudsygdomme præget af inflammation og hyperproliferation samt ved transplantatafstødelse. HuMax-TAC er i øjeblikket i præklinisk afprøvning.

I 2006 udvidede Genmab sin prækliniske pipeline gennem købet af visse rettigheder til MIF receptor targetet fra Cytokine PharmaSciences og otte angiogenese targets identificeret af Bionomics Limited. Vores forskere evaluerer løbende targets som disse for mulig tilføjelse til vores pipeline.

SAMARBEJDSPARTNERE

Til støtte for 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. Gennem disse partnerskaber får store farmaceutiske og bioteknologiske selskaber adgang til vores kompetencer inden for antistofudvikling, og de hjælper os 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. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GlaxoSmithKline, en af verdens førende forskningsbaserede medicinalvirksomheder, Roche, en stor medicinalvirksomhed med hovedsæde i Schweiz, Merck Serono S.A., et globalt bioteknologisk selskab ligeledes med hovedsæde i Schweiz, og amerikanske Amgen, som er blandt de største biotekselskaber.

I december 2006 overdrog vi GlaxoSmithKline (GSK) eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD20. GSK og Genmab vil i fællesskab udvikle HuMax-CD20, og parterne vil dele udviklingsomkostningerne fra 2008, mens GSK vil være ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger. I henhold til aftalen modtager vi en licensbetaling på DKK 582 mio. (ca. USD 102 mio. på aftaletidspunktet), og GSK investerer DKK 2.033 mio. (ca. USD 357 mio. på aftaletidspunktet) til erhvervelse af 4.471.202 stk. aktier udbudt i henhold til emissionen. Vi er også berettiget til potentielle milestonebetalinger, og den samlede sum af disse betalinger, den initiale licensbetaling og aktietegningen kan overstige DKK 9,0 mia. (ca. USD 1,6 mia. på aftaletidspunktet). GSK har også forpligtet sig til omkostninger vedrørende udvikling, kommerciel fremstilling og kommercialisering. Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende tocifrede royaltiprocenter fra det globale salg af HuMax-CD20. Som led i aftalen får Genmab option på fælles markedsføring

til bestemte onkologiske indikationer af HuMax-CD20, Bexxar™ og Arranon™ i USA og HuMax-CD20 og Atriance™ i de nordiske lande. GlaxoSmithKline får også en option på et CD20 UniBody. Aftalen har været gennemgået af de amerikanske myndigheder i henhold til Hart-Scott-Rodino loven og trådte i kraft den 5. februar 2007 efter myndighedernes godkendelse.

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 2006 svarer dette til ca. DKK 566 mio. plus royaltybetalinger. Ét af antistofferne udviklet under dette samarbejde er i fase I undersøgelse, mens andre er i præklinisk udvikling.

I 2005 indgik Genmab licensaftaler med Merck Serono omkring eksklusiv udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4 og HuMax-TAC. I henhold til aftalen om HuMax-CD4 modtog Genmab en licensbetaling på USD 20 mio., og Merck 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. Merck Serono er ansvarlig for alle fremtidige aktiviteter og omkostninger for HuMax-CD4, og Genmab fortsætter det igangværende fase III studie i CTCL og fase II undersøgelsen for NCTCL for Merck Seronos regning.

I henhold til aftalen om HuMax-TAC med Merck Serono modtog Genmab en "up-front" betaling på USD 2 mio., og vi er berettiget til milestonebetalinger på indtil USD 38 mio. samt royalties af salg af markedsførte produkter. Genmab modtog en milestonebetaling på USD 1 mio. i 2006 for levering af en HuMax-TAC cellelinje til Merck Serono. Merck Serono er ansvarlig for alle fremtidige udviklingsomkostninger for HuMax-TAC.

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 antistoffet AMG 714 mod IL-15 frem til fase II til behandling af leddegigt. I henhold til betingelserne i aftalen med Amgen vil Genmab, såfremt produkter til alle tre targets

kommercialiseres succesfuldt, og visse salgsmål nås, være berettiget til at modtage indtil USD 135,5 mio. (ca. DKK 767 mio. baseret på valutakursen ultimo 2006) i licensafgifter og milestonebetalinger, samt royalties af salget. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af disse antistoffer.

ANTISTOFTEKNOLOGI, STRØMLINET UDVIKLING OG IMMATERIELLE RETTIGHEDER

På global basis er antistoffer dokumenteret velegnede som terapeutiske produkter. I dag er 20 monoklonale antistofprodukter fra andre selskaber godkendt til brug i USA, og adskillige anvendes også i Europa. 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 sygdomstarget 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 den transgene museteknologi UltiMAB® fra det amerikanske biotekselskab Medarex, Inc.

Vi kombinerer denne teknologi med vores egne immaterielle rettigheder og intern ekspertise til at udvikle og evaluere nye antistoffer som produktkandidater. Når et panel af antistoffer til et nyt sygdomstarget er blevet genereret, udsætter vi antistofferne for omfattende og meget nøje afprøvninger med vores mange laboratorietests og dyremodeller. Vi anvender disse prækliniske færdigheder til at identificere kliniske kandidater med de bedst mulige karakteristika til behandling af specifikke sygdomme og til at videreudvikle disse så hurtigt og 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 samt regulatoriske indsendelser på tværs af selskabets internationale organisation.

Genmab har endvidere for nylig udviklet UniBody, der er en ny antistofteknologi, som skaber et stabilt, mindre antistofformat. Baseret på prækliniske studier til dato forventes UniBody at have et bredere terapeutisk vindue end de nuværende små antistofformater. Et UniBody molekyle er omkring halvt så stort som en standard type inaktivt antistof kaldet IgG4. Den lille størrelse kan være en stor fordel i behandlingen af nogle kræftformer, idet

der kan opnås bedre fordeling af molekylet på større solide tumorer og derved en potentiel forøgelse af effekten. UniBodies nedbrydes og udskilles fra kroppen med samme hastighed som hele IgG4 antistoffer og kan binde sig lige så godt som hele antistoffer og antistoffragmenter. I modsætning til andre antistoffer, som primært virker ved at ødelægge specifikke celler, hæmmer eller inaktiverer UniBody kun cellerne. Dette kan være en terapeutisk fordel ved behandling af f.eks. allergier eller astma, hvor det ikke er målet at ødelægge cellerne. UniBody binder sig kun til ét sted på targetcellerne og stimulerer ikke cancercellerne til at vokse, som almindelige antistoffer normalt gør, og der åbnes derved op for behandling af nogle kræftformer, som almindelige antistoffer ikke kan behandle.

Genmab vurderer, at dets UniBody teknologi potentielt vil kunne udvide markedet for målrettede lægemidler, specielt inden for visse cancer- og autoimmune sygdomme. Vi vil anvende UniBody teknologien til at udvikle vores egne antistofprodukter og samarbejde med andre virksomheder, der har adgang til targets, som denne teknologi med fordel kan rettes imod. Vi vil eventuelt udlicensere teknologien til andre selskaber.

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, herunder ZP3, 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 for 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

Medarbejderne udgør et af Genmabs vigtigste aktiver. Færdigheder, viden, erfaring og motivation af medarbejderne er grundlæggende elementer for en hurtigt arbejdende og højteknologisk virksomhed som Genmab. Evnen til at organisere vores højt kvalificerede og meget erfarne medarbejdere i tværfaglige teams er imidlertid nøglen til at realisere de høje mål, vi sætter for at sikre Genmabs fortsatte vækst. På alle vores fire internationale lokationer lægges der vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima. I 2006 steg antallet af medarbejdere i Genmab fra 215 til 248. Hovedparten af

Ledelsesberetning

vores medarbejdere er beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2006 var 206 medarbejdere, svarende til 83%, ansat inden for forskning og udvikling sammenlignet med 180, eller 84%, ved udgangen af 2005.

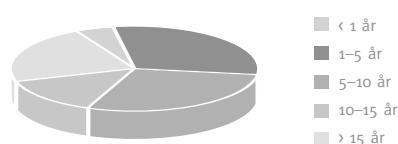
De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau. Ved udgangen af 2006 havde 52 medarbejdere, svarende til 21%, en ph.d. eller en doktorgrad, herunder havde 3 medarbejdere både en M.D. og en ph.d. Herudover havde 65 medarbejdere, svarende til 26%, en kandidatgrad. Ved udgangen af 2006 havde i alt 47% af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.

Medarbejdernes uddannelsesniveau



Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere. I gennemsnit har medarbejdere med ledelsesansvar næsten 17 års erfaring.

Medarbejderanciennitet i lægemiddel- og biotekindustrien



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 årsrapporter 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).

Nye regnskabsstandards

Med virkning fra den 1. januar 2006 har koncernen implementeret de nye og opdaterede regnskabsstandards, som er udstedt af International Accounting Standards Board gældende fra 1. januar 2006. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen eller moderselskabet for nogen af de præsenterede perioder. For beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 til årsregnskabet.

Årets resultat

Koncernens driftsresultat for 2006 udgjorde et underskud på DKK 472 mio., og nettounderskuddet var DKK 438 mio. Dette kan sammenlignes med koncernens driftsunderskud og nettounderskud i 2005 på henholdsvis DKK 428 mio. og 394 mio. Nettoomsætningen steg væsentligt fra DKK 99 mio. i 2005 til DKK 136 mio. i 2006. Denne stigning kan primært henføres til forholdsmæssig indregning af indtægterne fra Merck Serono, der indregnes over den periode, hvor de igangværende studier med HuMax-CD4 forventes afsluttet.

2006 var det tredje år i træk, hvor Genmabs likvide position blev forøget henover året. Gennem 2006 steg de likvide beholdninger med DKK 471 mio. primært som følge af den i januar 2006 gennemførte emission, der resulterede i et bruttoprovenu til selskabet på DKK 845 mio.

Nettounderskuddet for 2006 var i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året og på linie med den lavere ende af de tidligere offentliggjorte forventninger.

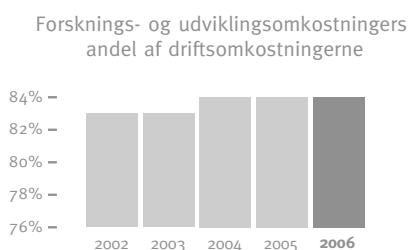
Nettoomsætning

Genmab indregnede i 2006 en samlet nettoomsætning på DKK 136 mio. sammenlignet med DKK 99 mio. i 2005. Nettoomsætningen i 2006 er primært afledt af HuMax-CD4-aftalen med Merck Serono samt ydelser leveret under vores andre samarbejdsaftaler. Betalingen vi modtog fra Merck Serono i 2005 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 Merck Serono aktieinvestering blev disse betalinger behandlet samlet. En del af licensbetalingen og præmien på aktietegningen blev indregnet som udskudt omsætning til indregning som omsætning over den periode, hvori Genmab udfører kliniske undersøgelser med HuMax-CD4 på Merck Serono vegne. I 2005 indregnede Genmab nettoomsætning fra denne aftale på DKK 27 mio., mens DKK 142 mio. blev udskudt. I 2006 er yderligere DKK 71 mio. indregnet som nettoomsætning.

Da nettoomsætningen består af milestonebetalinger og andre betalinger fra forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af nettoomsætning variere fra periode til periode.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 71 mio., eller 16%, fra DKK 442 mio. i 2005 til DKK 513 mio. i 2006. Stigningen kan primært tilskrives omkostninger til stigende aktiviteter for klinisk udvikling og produktion i forbindelse med udviklingen af produktkandidater i vores produktpipeline.



Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med DKK 10 mio., eller 12%, fra DKK 85 mio. i 2005 til DKK 95 mio. i 2006. Administrationsomkostningerne er steget som en naturlig følge af væksten i organisationen og de stigende udviklingsaktiviteter. I takt med udviklingen af vores produktportefølje og de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter er behovet for administrativ support også steget. Overordnet set udgør vores administrationsomkostninger 15,6% af vores driftsomkostninger i 2006 sammenlignet med 16,1% i 2005.

Finansielle poster

Finansielle indtægter steg med DKK 18 mio. fra DKK 80 mio. i 2005 til DKK 98 mio. i 2006. Indtægterne stammer hovedsageligt fra vores investeringer i kortfristede værdipapirer, som har genereret betydelige indtægter, primært i andet halvår af 2006. Endvidere har vores gennemsnitlige likvide beholdninger været højere i 2006 end i 2005 primært som følge af den i januar 2006 gennemførte rettede emission, der resulterede i et bruttoprovenu til selskabet på DKK 845 mio.

Finansielle omkostninger på DKK 64 mio. er væsentligt højere end de DKK 45 mio. rapporteret for 2005. De finansielle omkostninger blev påvirket af de stigende renter, hovedsageligt i det første halvår af 2006, hvilket resulterede i et fald i markedsværdien af vores investeringsportefølje, og en fortsat svækkelse af USD over for DKK, der resulterede i væsentlige valutakurstab på vores USD-portefølje.

Vores USD beholdning udgør en naturlig risikoafdækning af vores USD udgifter, og derved er de indregnede tab på USD delen af vores investeringsportefølje opvejet af lavere driftsudgifter, når disse omregnes til DKK i 2006. Såfremt USD kursen havde været konstant over for DKK igennem 2006, ville de netto finansielle indtægter have været ca. DKK 11 mio. højere.

Genmab har en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,724 mia., der hovedsageligt er investeret i kortfristede værdipapirer. Som følge heraf er vi påvirkelige over for ændringer i renteniveau og kurser på kortfristede værdipapirer. Vores finansielle rapportering påvirkes af svingende valutakurser. I løbet af 2006 er USD faldet med 10% over for DKK, fra 6,3241 DKK/USD ved udgangen af 2005 til 5,6614 DKK/USD ved udgangen af 2006. Til sammenligning steg USD med 16% i forhold til DKK i 2005. Der henvises til afsnittet om finansielle risici for yderligere oplysninger om finansielle risikofaktorer, der påvirker selskabet.

Likviditet

Pr. 31. december 2006 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1,724 mia. sammenlignet med DKK 1,253 mia. pr. 31. december 2005.

I 2006 var selskabets pengestrømme til driftsaktivitet DKK 380 mio. sammenlignet med DKK 209 mio. i 2005. I 2005 var pengestrømme fra driftsaktivitet betydeligt påvirket af betalingerne modtaget for HuMax-CD4-aftalen, som bidrog til pengestrømme fra driftsaktivitet med DKK 169 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 879 mio. i 2006 sammenlignet med DKK 297 mio. i 2005. Dette afspejler hovedsageligt nettopengestrømme fra den internationale, rettede emission i januar 2006 på DKK ca. 800 mio. og fra udnyttelse af warrants på ca. DKK 90 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. Disse omregnede beløb er ikke reviderede og 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 2006, som var USD 1,00 = DKK 5,6614.

Ledelsesberetning

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. Tallene er angivet i tusinder bortset fra nøgletal.

	2006	2006	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2002
	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	135.547	23.942	98.505	17.399	4.101	724	68.326	12.069	—	—
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(513.065)	(90.625)	(441.689)	(78.018)	(378.537)	(66.863)	(347.085)	(61.307)	(396.234)	(69.989)
Administrationsomkostninger	(94.696)	(16.727)	(84.740)	(14.968)	(75.053)	(13.257)	(64.650)	(11.419)	(86.847)	(15.340)
Driftsresultat	(472.214)	(83.410)	(427.924)	(75.587)	(449.489)	(79.395)	(343.409)	(60.658)	(525.988)	(92.908)
Finansielle indtægter, netto	33.978	6.001	34.334	6.064	26.061	4.603	15.029	2.655	46.985	8.299
Nettoresultat	(438.236)	(77.409)	(393.590)	(69.523)	(423.428)	(74.792)	(328.314)	(57.992)	(479.329)	(84.666)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.724.333	304.577	1.252.902	221.306	1.158.428	204.619	1.035.776	182.954	1.368.735	241.766
Aktiver i alt	1.804.629	318.761	1.370.431	242.066	1.271.908	224.663	1.180.108	208.448	1.583.136	279.637
Egenkapital	1.607.582	283.955	1.118.770	197.614	1.180.986	208.603	1.086.434	191.902	1.399.169	247.142
Aktiekapital	39.648	7.003	33.108	5.848	29.752	5.255	22.981	4.059	22.717	4.013
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.348	945	8.223	1.452	23.049	4.071	21.722	3.837	111.038	19.613
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(379.623)	(67.054)	(208.644)	(36.854)	(367.984)	(64.999)	(302.364)	(53.408)	(308.316)	(54.459)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(451.373)	(79.728)	(127.547)	(22.530)	(25.065)	(4.427)	361.905	63.925	238.552	42.137
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	879.033	155.268	297.357	52.523	503.413	88.920	(3.571)	(631)	156.849	27.705
Likvider	429.075	75.790	381.346	67.359	419.566	74.110	308.916	54.565	252.946	44.679
Nøgletal										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(11,26)	(1,99)	(12,59)	(2,22)	(16,00)	(2,83)	(14,38)	(2,54)	(21,46)	(3,79)
Aktiekurs ultimo året	380,00	67,12	135,89	24,00	99,57	17,59	50,66	8,95	24,33	4,30
Kurs/indre værdi	9,37	9,37	4,02	4,02	2,51	2,51	1,07	1,07	0,40	0,40
Indre værdi	40,54	7,16	33,79	5,97	39,69	7,01	47,28	8,35	61,59	10,88
Gennemsnitligt antal medarbejdere	237	237	213	213	206	206	199	199	157	157
Antal medarbejdere ved årets udgang	248	248	215	215	209	209	201	201	192	192

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 31. januar 2007 offentliggjorde Genmab, at Irwin Lerner med øjeblikkelig virkning har valgt at træde ud af Genmabs bestyrelse i lyset af hans nyligt udvidede ansvarsområder som Interim President og Chief Executive Officer hos Medarex, Inc.

Den 5. februar 2007 offentliggjorde Genmab, at den globale aftale med GlaxoSmithKline om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 var blevet godkendt af den amerikanske forbrugerstyrelse ("Federal Trade Commission") og det amerikanske justitsministeriums antitrust-afdeling i henhold til Hart-Scott-Rodino loven, og at aftalen dermed blev endelig. Investeringen i aktier vil blive indregnet i egenkapitalen baseret på aktiekursen på aftaletidspunktet. Som følge af den tætte sammenhæng mellem den initiale licensbetaling på DKK 582 mio. og præmien på DKK 504 mio. på GSKs aktietegning i forhold til markedskursen, vil disse beløb blive behandlet sammen og indregnes som omsætning på lineær basis over en femårs periode.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2006.

CORPORATE GOVERNANCE

I 2006 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. Genmabs 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 selskabet. Aktionærernes rolle og deres interaktion med selskabet er vigtig for Genmab. Genmab mener, at åben kommunikation er central for at fastholde vores aktionærers tillid, og vi søger at fastholde en sådan åbenhed via fondsbørsmeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Vi har forpligtet os 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. Da størstedelen af Genmabs interessenter har en international baggrund, vurderer vi, at det er tilstrækkeligt, at hovedindholdet på vores hjemmeside præsenteres på engelsk. Dog er alle vores regnskaber mv. samt fondsbørsmeddelelser tilgængelige på både dansk og engelsk.

Med virkning fra regnskabsår, der begynder den 1. januar 2006 eller senere, skal danske virksomheder, der er noteret på Københavns Fondsbørs, i deres årsrapporter oplyse om, hvordan de overholder anbefalingerne for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), som er offentliggjort af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne. Genmab lever op til størstedelen af Anbefalingerne, men har også identificeret områder, hvor selskabets Corporate Governance principper afviger fra Anbefalingerne. Vi vurderer, at det er til fordel for selskabet og dets aktionærer at tilpasse visse elementer i Anbefalingerne til selskabets specifikke forhold og internationale aktiviteter. De områder af Anbefalingerne, hvor selskabet afviger, er forklaret i disse afsnit og i årsrapporter fra tidligere år. Medmindre det specifikt fremhæves, lever Genmab op til Anbefalingerne.

Bestyrelsen spiller en vigtig rolle i Genmab ved at være aktivt involveret i fastlæggelse af strategier og mål for selskabet og ved løbende at overvåge vores drift og resultater. Som en del af denne rolle vurderer bestyrelsen selskabets kapital og aktiestruktur og er ansvarlig for udstedelse af aktier og tildeling af warrants. Relevant viden og professionel erfaring er nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges. Hovedparten af Genmabs valgte bestyrelsesmedlemmer anses for at være uafhængige af selskabet, og vi vurderer, at ingen bestyrelsesmedlemmer har relationer eller interesser, der kan være i konflikt med selskabets aktiviteter eller med deres pligter som bestyrelsesmedlemmer. Vi har etableret passende procedurer for at undgå interessekonflikter i bestyrelsesmedlemmernes professionelle forpligtelser, herunder afholdelse af executive sessions.

Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, men Genmab anvender valgperioder på tre år for at skabe balance mellem kontinuitet og stabilitet i bestyrelsen. Bestyrelsen foretager regelmæssige evalueringer af sit eget arbejde, af direktionen og af samarbejdet parterne imellem for at identificere eventuelle områder, der kan forbedres. Samarbejdet er baseret på et naturligt element af kontrol, men 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 2006 afholdt bestyrelsen 15 planlagte møder ud over den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og med direktionen.

Ledelsesberetning

Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse anbefaler, at bestyrelsesmedlemmer besidder et begrænset antal bestyrelsesposter i virksomheder uden for koncernen. Genmab vurderer det passende, at hvert bestyrelsesmedlem selv bestemmer det rimelige antal bestyrelsesposter uden for Genmab.

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 for hver af de tre komitéer, der specificerer opgaver og ansvarsområder. Hver komité afholdt 2-5 møder i regnskabsåret 2006. Se venligst afsnittet "Bestyrelse" i årsrapporten for yderligere information om medlemmerne af de respektive komitéer.

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 bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Selvom Anbefalingerne foreskriver, at kriterier for rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer diskuteres med aktionærerne, vurderes det, at bestyrelsens professionelle erfaring og brugen af eksterne rådgivere sikrer, at kriterierne for rekruttering er tilstrækkelige, og at de bedst egnede kandidater bliver identificeret. Ligeledes anbefales det, at vederlag til bestyrelsen fremlægges til godkendelse på den årlige generalforsamling. Vederlaget til Genmabs bestyrelse fastsættes på basis af markedsniveauet baseret på benchmark analyser og fremlægges ikke til godkendelse på den årlige generalforsamling. Nominerings- og corporate governance komitéen fører tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Komitéen overvåger også selskabets corporate governance funktioner og samarbejder med direktionen om at følge væsentlige områder og udviklingen i corporate governance praksis og anbefalinger.

Revisionskomitéen bistår bestyrelsen med bestyrelsens ansvarsområder ved at overvåge selskabets systemer for intern kontrol og processen for finansiell rapportering og ved at gennemgå delårsrapporter og årsrapporter, 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 revisionsdifferencer og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende selskabets regnskabspraksis og rapporteringsproces. Revisionsdifferencer og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås af Revisionskomitéen og selskabets Chief Financial Officer for at sikre, at alle forhold behandles korrekt, og at alle væsentlige forhold og konklusioner forelægges bestyrelsen.

Vederlagskomitéens formål er at rådgive bestyrelsen vedrørende implementering af politikker omkring selskabets vederlagsprogrammer, herunder vedrørende warrants og bonusordninger. Komitéen bistår bestyrelsen i at opstille mål for direktionen, evaluere dens arbejde samt fastsætte den årlige aflønning. Vederlagskomitéen følger udviklingen inden for ledelsesaflønning for at sikre, at selskabets vederlagsprogrammer kan tiltrække, fastholde og motivere direktionen og holde direktionens perspektiv på linie med aktionærernes langsigtede interesser. Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse anbefaler, at vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen oplyses for de enkelte medlemmer. Genmab betragter sine direktionsmedlemmer som et team, der tilvejebringer de færdigheder og kompetencer, der er nødvendige for at udvikle selskabet til fordel for selskabets aktionærer. Derfor vurderer Genmab, at aflønning af selskabets direktion med fordel bør betragtes på aggregeret niveau, og at oplysning om aflønning af de enkelte medlemmer ikke nødvendigvis vil tilføre yderligere relevant selskabsinformation. Selskabets bestyrelse er sammensat som vurderet hensigtsmæssig af Nominerings- og corporate governance komitéen, og medlemmerne aflønnes i henhold til markedsniveauet. Som det gælder for direktionen, oplyses vederlag til bestyrelsen ikke på disaggregeret niveau. Det samlede vederlag til bestyrelsen er oplyst i note 3 i årsrapporten. I henhold til Anbefalingerne bør bestyrelsen og direktionen ikke aflønnes gennem aktieoptionsprogrammer (warrantprogrammer), og hvis de gør, skal sådanne programmer designes som revolverende programmer med en indfrielseskurs, der er højere end markedskursen på tidspunktet for tildelingen. Inden for biotekindustrien er det almindeligt at tildele warrants til medlemmer af bestyrelse og direktion. Genmab har indført et aflønningssystem, som vi mener, er det mest effektive til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer i bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen deltager i selskabets warrantprogram, i henhold til hvilket warrants tildeles til markedskurs på datoen for tildelingen og optjenes over en periode på 4 år.

RISIKOSTYRING

Genmab udfører globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med kontorer i fire 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 fortsætte selskabets udvikling er det yderst vigtigt at fastholde et stærkt kontrolmiljø med passende procedurer for identifikation og vurdering af risici og at følge operationelle retningslinjer designet til at reducere vores risikoeksponering til et acceptabelt niveau. Det er vores politik at identificere og reducere de risici, der er afledt af vores drift, og at etablere forsikringsdækning til afdækning af en residual risiko, når det vurderes som hensigtsmæssigt. Vi er udsat for en række specifikke risici såsom udviklingsmæssige, kommercielle, finansielle 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 nye potentielle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche. Genmab har etableret forskellige komitéer for at sikre det optimale valg af sygdomstargets og antistofproduktkandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Komitéerne kombinerer viden og kompetencer hos nøglemedarbejdere på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vores projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Ethvert produkt i præklinisk eller klinisk udvikling er udsat for en iboende udviklingsrisiko, der indeholder faktorer som rettidighed og kvalitet af klinisk materiale samt tilgængelighed til egnede patienter til afprøvningerne. Yderligere er resultatet af både prækliniske og kliniske undersøgelser aldrig sikkert, og den efterfølgende 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.

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 vores udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse. 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 markedspotentialer for vores produkter i udvikling.

Vi har en fleksibel kommercialiseringsstrategi og søger partnere til visse produkter og vil måske udvikle en salgs- og marketingsstyrke i udvalgte områder for andre. Som et led i vores kommercialiseringsstrategi indledte vi et partnerskab med Merck Serono for vores første produktkandidat, HuMax-CD4, og vi indgik en aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 med GlaxoSmithKline, hvorunder Genmab har en option på fælles markedsføring af produktet til bestemte onkologiske indikationer i USA og de nordiske lande. Vi anerkender, at en vellykket markedsføring af visse af vores potentielle produktkandidater ligger uden for alle andre end de største medicinalvirksomheders kompetencer. Af den grund er det vores plan at give licens til større medicinalvirksomheder vedrørende enkeltprodukter, der måtte passe til meget store markeder eller som skal distribueres i store geografiske områder, hvis produkterne godkendes af FDA, europæiske eller andre regulatoriske myndigheder.

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 som en naturlig afdækning af kursrisici på de fremtidige omkostninger i USD inden for en periode på op til 12-18 måneder. Pr. 31. december 2006 var ca. 7% af vores kortfristede værdipapirer investeret i USD-baserede

Ledelsesberetning

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 2006 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 over for DKK, for at være uvæsentlig og ingen afdækning i form af finansielle instrumenter eller lignende er anvendt.

Renterisici

Genmabs eksponering for renterisiko vedrører primært 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 har vi en portefølje af likvider og kortfristede værdipapirer investeret i primært 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. I overensstemmelse med formålet med vores investeringsstrategi vurderes vores investeringsportefølje på det totale afkast.

For at minimere renterisici opretholder selskabet en bred investeringsportefølje i værdipapirer 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 sammenlignet med porteføljens dagsværdi i forhold til den samlede værdi af porteføljen.

MILJØRISICI

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 2006 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 39.648.355 aktier à nominelt DKK 1. Alle aktier har samme rettigheder. Antallet af navnenoterede aktionærer udgjorde 13.002 aktionærer, som tilsammen havde 36.140.440 aktier, svarende til 91% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet GEN.

I 2006 gennemførte Genmab en international rettet emission bestående af 5.750.000 nye aktier á DKK 147,00 pr. aktie.

Der blev desuden udstedt 790.257 nye aktier til kurser fra DKK 33,70 til 190,00 pr. aktie i forbindelse med udnyttelse af i alt 790.257 medarbejderwarrants.

Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelserne i 2006 udgjorde ca. DKK 46,9 mio., hvilket primært er relateret til den internationale, rettede emission.

Følgende aktionærer er pr. dags dato 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 (16,7%)
- Glaxo Group Limited, Glaxo Wellcome House, Berkley Avenue, Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien (10,1%)

ANVENDELSE AF ÅRETS RESULTAT

Det foreslås, at årets underskud på DKK 438 mio. overføres til næste år.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder krav stillet af Københavns Fondsbørs.

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

Vi anbefaler at Årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København, den 13. februar 2007

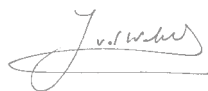
Direktionen



Lisa N. Drakeman



Claus Juan Møller-San Pedro



Jan van de Winkel



Bo Kruse

Bestyrelsen



Michael B. Widmer
(Formand)



Lisa N. Drakeman



Anders Gersel Pedersen



Karsten Havkrog Pedersen



Ernst H. Schweizer

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 6-54, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter til årsregnskabet for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 13. februar 2007

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jens Røder
Statsautoriseret Revisor



Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret Revisor

Resultatopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning		135.547	98.505	23.942	17.399	135.432	98.505
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2,3	(513.065)	(441.689)	(90.625)	(78.018)	(519.693)	(443.852)
Administrationsomkostninger	2,3	(94.696)	(84.740)	(16.727)	(14.968)	(86.602)	(77.521)
Driftsresultat		(472.214)	(427.924)	(83.410)	(75.587)	(470.863)	(422.868)
Finansielle indtægter	4	98.231	79.647	17.350	14.068	99.985	81.214
Finansielle udgifter	5	(64.253)	(45.313)	(11.349)	(8.004)	(64.029)	(44.904)
Resultat før skat		(438.236)	(393.590)	(77.409)	(69.523)	(434.907)	(386.558)
Selskabsskat	6	—	—	—	—	—	—
Nettoresultat		(438.236)	(393.590)	(77.409)	(69.523)	(434.907)	(386.558)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK/USD)		(11,26)	(12,59)	(1,99)	(2,22)	(11,17)	(12,37)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden—almindeligt og udvandet		38.926.758	31.254.973	38.926.758	31.254.973	38.926.758	31.254.973

Bestyrelsen foreslår, at nettoresultatet overføres til næste år.

Balance—Aktiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2006	31. dec. 2005	31. dec. 2006	31. dec. 2005	31. dec. 2006	31. dec. 2005
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Indretning af lejede lokaler	8	3.094	8.365	547	1.478	1.053	3.492
Driftsmateriel og inventar	8	28.170	27.595	4.976	4.874	2.691	3.371
Anlægsaktiver under opførelse	8	—	8.233	—	1.454	—	—
Materielle anlægsaktiver i alt		31.264	44.193	5.523	7.806	3.744	6.863
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	—	—	—	—	23.355	22.245
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.453	3.066	433	542	2.453	3.066
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.453	3.066	433	542	25.808	25.311
Anlægsaktiver i alt		33.717	47.259	5.956	8.348	29.552	32.174
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		—	—	—	—	18.206	23.441
Andre tilgodehavender	11	40.968	54.213	7.236	9.576	33.993	46.516
Periodeafgrænsningsposter		5.611	16.057	992	2.836	1.526	12.192
Tilgodehavender i alt		46.579	70.270	8.228	12.412	53.725	82.149
Kortfristede værdipapirer	12	1.295.258	871.556	228.787	153.947	1.295.258	871.556
Likvider	17	429.075	381.346	75.790	67.359	422.100	371.465
Omsætningsaktiver i alt		1.770.912	1.323.172	312.805	233.718	1.771.083	1.325.170
Aktiver i alt		1.804.629	1.370.431	318.761	242.066	1.800.635	1.357.344

Balance—Passiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2006	31. dec. 2005	31. dec. 2006	31. dec. 2005	31. dec. 2006	31. dec. 2005
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		39.648	33.108	7.003	5.848	39.648	33.108
Overkurs ved emission		3.776.893	2.894.992	667.131	511.356	3.776.893	2.894.992
Reserve for aktiebaseret vederlag		72.454	33.254	12.798	5.874	72.454	33.254
Reserve for valutakursregulering		4.433	5.026	783	888	—	—
Overført resultat		(2.285.846)	(1.847.610)	(403.760)	(326.352)	(2.266.019)	(1.831.112)
Egenkapital i alt		1.607.582	1.118.770	283.955	197.614	1.622.976	1.130.242
Leasingforpligtelse	8,17	11.251	14.485	1.988	2.559	11.251	14.485
Langfristet gæld i alt		11.251	14.485	1.988	2.559	11.251	14.485
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8,17	6.955	8.551	1.228	1.510	6.955	5.856
Gæld til dattervirksomheder		—	—	—	—	6.095	2.658
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.352	14.494	8.364	2.560	44.902	11.747
Udskudt omsætning	13	71.177	148.527	12.572	26.235	71.177	148.527
Anden gæld		60.312	65.604	10.654	11.588	37.279	43.829
Kortfristet gæld i alt		185.796	237.176	32.818	41.893	166.408	212.617
Gæld i alt		197.047	251.661	34.806	44.452	177.659	227.102
Passiver i alt		1.804.629	1.370.431	318.761	242.066	1.800.635	1.357.344

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

Pengestrømsopgørelse

Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Driftsresultat	(438.236)	(393.590)	(77.409)	(69.523)	(434.907)	(386.558)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(33.978)	(34.334)	(6.001)	(6.064)	(35.956)	(36.310)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:						
Afskrivninger og amortiseringer	17.500	31.775	3.091	5.613	3.834	17.086
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(335)	(31)	(59)	(6)	(336)	(65)
Aktiebaseret vederlag	39.200	23.839	6.924	4.211	28.844	16.523
Ændring i driftskapital:						
Andre tilgodehavender	18.716	(29.531)	3.306	(5.216)	17.923	(29.522)
Periodeafgrænsningsposter	10.427	(6.443)	1.842	(1.138)	10.666	(5.584)
Udskudt omsætning	(77.350)	148.527	(13.663)	26.235	(77.350)	148.527
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	29.386	14.936	5.192	2.638	26.633	19.877
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(434.670)	(244.852)	(76.777)	(43.250)	(460.649)	(256.026)
Finansielle poster	55.047	36.208	9.723	6.396	56.176	37.349
Betalte selskabsskatter	—	—	—	—	—	—
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(379.623)	(208.644)	(67.054)	(36.854)	(404.473)	(218.677)
Køb af driftsmidler og inventar	(1.939)	(2.434)	(342)	(430)	(1.001)	(1.400)
Salg af driftsmidler og inventar	621	1.242	109	219	620	961
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	2.796	—	494	—	2.796	—
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	—	—	—	—	23.817	8.052
Langfristede tilgodehavender	—	6.057	—	1.070	—	6.057
Køb af kortfristede værdipapirer	(2.448.512)	(1.072.535)	(432.492)	(189.447)	(2.448.512)	(1.072.535)
Salg af kortfristede værdipapirer	1.995.661	940.123	352.503	166.058	1.995.661	940.123
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(451.373)	(127.547)	(79.728)	(22.530)	(426.619)	(118.742)
Warrants udnyttet	90.065	47.210	15.909	8.339	90.065	47.210
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	845.250	258.800	149.301	45.713	845.250	258.800
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(46.874)	1.027	(8.280)	181	(46.874)	1.027
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(9.408)	(9.680)	(1.662)	(1.710)	(6.714)	(6.871)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	879.033	297.357	155.268	52.523	881.727	300.166
Ændring i likvider	48.037	(38.834)	8.486	(6.861)	50.635	(37.253)
Likvider primo	381.346	419.566	67.359	74.110	371.465	408.718
Kursregulering af likvider	(308)	614	(55)	110	—	—
Likvider ultimo	429.075	381.346	75.790	67.359	422.100	371.465
Likvider omfatter:						
Bankindeståender og kontantbeholdninger	426.021	360.281	75.251	63.638	422.100	353.455
Bankindeståender til sikkerhed	3.054	21.065	539	3.721	—	18.010
	429.075	381.346	75.790	67.359	422.100	371.465
Ikke-likvide transaktioner:						
Anskaffelse af driftsmidler	4.579	3.628	809	641	4.579	3.628
Påtagede forpligtelser	(4.579)	(3.628)	(809)	(641)	(4.579)	(3.628)

Egenkapitalopgørelse—Genmab koncernen

	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for aktiebaseret vederlag	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000
								(ikke revideret)
31. december 2004	29.752.363	29.752	2.591.311	9.415	4.528	(1.454.020)	1.180.986	208.603
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					498		498	88
Nettoresultat						(393.590)	(393.590)	(69.522)
Totalindkomst i alt							(393.092)	(69.434)
Udnyttelse af warrants	857.228	857	46.353				47.210	8.339
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	45.281
Omkostninger ved kapitalforhøjelse, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			3.474				3.474	614
Aktiebaseret vederlag				23.839			23.839	4.211
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	33.254	5.026	(1.847.610)	1.118.770	197.614
Totalindkomst:								
Kursregulering vedr. datterselskaber					(593)		(593)	(105)
Nettoresultat						(438.236)	(438.236)	(77.409)
Totalindkomst i alt							(438.829)	(77.514)
Udnyttelse af warrants	790.257	790	89.275				90.065	15.909
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	149.301
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.874)				(46.874)	(8.280)
Aktiebaseret vederlag				39.200			39.200	6.924
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	72.454	4.433	(2.285.846)	1.607.582	283.955

Egenkapitalopgørelse—Genmab A/S

	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for aktiebaseret vederlag	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)
31. december 2004	29.752.363	29.752	2.591.311	9.415	—	(1.444.554)	1.185.924	209.475
Totalindkomst:								
Nettoresultat						(386.558)	(386.558)	(68.280)
Totalindkomst i alt							(386.558)	(68.280)
Udnyttelse af warrants	857.228	857	46.353				47.210	8.339
Kapitalforhøjelse	2.498.507	2.499	253.854				256.353	45.281
Omkostninger ved kapitalforhøjelse, tilbagebetaling af moms på omkostninger og kursregulering vedr. aktieudstedelser			3.474				3.474	614
Aktiebaseret vederlag				23.839			23.839	4.211
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	33.254	—	(1.831.112)	1.130.242	199.640
Totalindkomst:								
Nettoresultat						(434.907)	(434.907)	(76.820)
Totalindkomst i alt							(434.907)	(76.820)
Udnyttelse af warrants	790.257	790	89.275				90.065	15.909
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500				845.250	149.301
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.874)				(46.874)	(8.280)
Aktiebaseret vederlag				39.200			39.200	6.924
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	72.454	—	(2.266.019)	1.622.976	286.674

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Aktie- kapital USD'000 (ikke revideret)
31. december 2001	21.812.020	21.812	3.852
Januar 2002, udnyttelse af warrants	14.500	15	3
Februar 2002, udnyttelse af warrants	10.000	10	2
Juni 2002, udstedelse af aktier for kontante midler	880.100	880	155
31. december 2002	22.716.620	22.717	4.012
Juli 2003, udstedelse af aktier ved gældskonvertering	246.914	247	44
August 2003, udnyttelse af warrants	15.000	15	3
Oktober 2003, udnyttelse af warrants	2.000	2	1
31. december 2003	22.980.534	22.981	4.060
Februar 2004, udnyttelse af warrants	253.599	253	45
Marts 2004, udnyttelse af warrants	44.000	44	8
April 2004, udnyttelse af warrants	12.750	13	2
Maj 2004, udnyttelse af warrants	463.124	463	82
Juni 2004, udnyttelse af warrants	77.125	77	14
Juli 2004, udstedelse af aktier for kontante midler	5.623.000	5.623	993
Juli 2004, udnyttelse af warrants	290.826	291	51
November 2004, udnyttelse af warrants	7.405	7	1
31. december 2004	29.752.363	29.752	5.256
Februar 2005, udnyttelse af warrants	273.491	274	48
Marts 2005, udnyttelse af warrants	29.550	30	5
Maj 2005, udnyttelse af warrants	274.412	274	48
Juni 2005, udnyttelse af warrants	211.400	211	37
August 2005, udnyttelse af warrants	21.850	22	4
August 2005, udstedelse af aktier for kontante midler	2.498.507	2.499	442
November 2005, udnyttelse af warrants	32.375	32	6
December 2005, udnyttelse af warrants	14.150	14	2
31. december 2005	33.108.098	33.108	5.848
Januar 2006, udstedelse af aktier for kontante midler	5.750.000	5.750	1.016
Marts 2006, udnyttelse af warrants	338.667	339	60
Maj 2006, udnyttelse af warrants	227.648	227	40
Juli 2006, udnyttelse af warrants	45.874	46	8
September 2006, udnyttelse af warrants	99.587	99	17
November 2006, udnyttelse af warrants	77.981	78	14
December 2006, udnyttelse af warrants	500	1	0
31. december 2006	39.648.355	39.648	7.003

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 Dyrtidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering samt Leif Helth Care A/S ("Bank Invest Gruppen") en aftale, hvor Bank Invest Gruppen investerede kontant og Medarex indskød licenser mod kapitalandele i selskabet. I maj 1999 og marts 2000 foretog Medarex og Bank Invest Gruppen yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende kapitalandele.

I juni 2000 gennemførte Genmab en privat aktietegning med udstedelse af 576.646 nye aktier, hvor selskabet modtog ca. DKK 321 mio. fra Medarex, Bank Invest Gruppen og nye investorer. I august 2000 blev 27.976 nye aktier udstedt til Medarex i henhold til Genomics-aftalen. I august 2000 godkendte Genmabs aktionærer en konvertering af alle eksisterende aktieklasser til én aktieklasse tillige med en fondsaktieemission af ni ordinære aktier for hver ordinær aktie.

I oktober 2000 gennemførte Genmab en børsnotering. Noteringen, som omfattede 6.000.000 nye aktier, svarede til ca. 28% af selskabets udstedte aktiekapital efter noteringen.

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

I juli 2003 udstedte Genmab 246.914 aktier til Medarex i henhold til Genomics-aftalen.

I juli 2004 gennemførte Genmab 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 Merck Serono samtidig med en aftale om Merck Seronos erhvervelse af aktier i Genmab. I henhold til denne aftale tegnede Merck Serono 2.498.507 nye aktier i selskabet.

I januar 2006 gennemførte Genmab en international rettet emission med udstedelse af 5.750.000 nye aktier, hvilket gav selskabet et bruttoprovenu på DKK 845 mio.

Pr. 31. december 2006 var det samlede antal aktier 39.648.355. 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 2006 samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder krav stillet af Københavns Fondsbørs. Årsregnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprincip, som modificeret af revurdering af finansielle aktiver disponible for salg samt finansielle aktiver og finansielle forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

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

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 præsenteres regnskabet for moderselskabet alene 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.

NYE REGNSKABSSTANDARDE

Med virkning fra 1. januar 2006 har Genmab implementeret de nye og opdaterede standarder som er udstedt af International Accounting Standards Board gældende fra 1. januar 2006. Disse inkluderer ændringerne til IAS 39, *"The fair value option"* i henhold til hvilken et selskab ikke kan fortsætte med at klassificere finansielle aktiver, bortset fra handelsinstrumenter, til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, medmindre specifikke kriterier er opfyldt. Som forklaret i afsnittet "Kortfristede værdipapirer" opfylder koncernen disse kriterier, og derfor har den opdaterede standard ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen. Andre nye og opdaterede standarder inkluderer IFRS 6, *"Efterforskning efter og udvinding af mineralforekomster"*, opdateringer til IAS 19, *"Personaleydelser"*, opdateringer til IAS 21 *"Virkningerne af ændringer i valutakurser"* og yderligere opdateringer til

IAS 39, *"Finansielle instrumenter: Indregning og måling"*. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har ikke påvirket den finansielle rapportering for koncernen eller moderselskabet for de præsenterede perioder.

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 over for hinanden. Som følge

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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-, udviklings- og samarbejdsaftaler kræver ledelsens skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætning. 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 Merck Serono, er vurderet af ledelsen.

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 regnskabspraksis, ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linie for linie. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt 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 vægtede 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 vægtede gennemsnitskurser, posteres under reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

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.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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. 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 gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster, hvorimod urealiserede gevinster og tab indregnes i egenkapitalen. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

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 fratrukket hensættelse 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 den nominelle værdi.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 porteføljen behandles og vurderes på basis af dagsværdien i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik.

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 nominal 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, og som henføres til egenkapitalen, fratrukket eksterne omkostninger direkte henførbare til kapitalforhøjelserne.

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

Reserve for valutakursregulering i det konsoliderede regnskab indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele i datterselskaber. Reserve for valutakursregulering kan ikke anvendes til udlodning.

LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

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 GÆLDSFORPLIGTELSE

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 rentelement, der indregnes som en finansiell udgift, og en reduktion af den udestående forpligtelse.

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

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Udskudt omsætning måles til det modtagne beløb.

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 fratrasket 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 én 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:

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.

Noter til årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

International Accounting Standards Board har udstedt, og EU har godkendt, en række nye standarder samt opdateringer til nogle af de eksisterende standarder. Hovedparten af disse nye standarder og ændringerne til eksisterende standarder er gældende fra 1. januar 2007 eller senere. Genmabs finansielle rapportering forventes at blive påvirket af sådanne nye eller ændrede standarder som beskrevet nedenfor.

IFRS 7, *"Finansielle instrumenter: Oplysningskrav"*, kræver oplysning om væsentligheden af finansielle instrumenter for en enheds finansielle stilling og resultater og om omfanget af enhedens eksponering for risici afledt af finansielle instrumenter samt en beskrivelse af ledelsens formål, politik og procedurer omkring styringen af disse risici. Standarden, som erstatter IAS 30, *"Oplysninger i pengeinstitutters og lignende finansielle institutioners årsregnskaber"*, og oplysningskravene indeholdt i IAS 32, *"Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation"*, er gældende for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2007 eller senere. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

IFRS 8, *"Operationelle segmenter"*, kræver, at et selskab anvender "ledelsesmetoden" ved rapportering om regnskabsmæssige resultater i selskabets driftssegmenter. Generelt vil de oplysninger, der skal rapporteres om, være de oplysninger ledelsen anvender internt til bedømmelse af segmenternes indtjening og beslutninger om ressourceallokering til driftssegmenterne. Da sådanne oplysninger kan afvige fra dem, der anvendes til udarbejdelsen af resultatopgørelsen og balancen, kræver IFRS 8 forklaringer om grundlaget, hvorpå segmentoplysningerne er udarbejdet, og afstemninger til de i resultatopgørelsen og balancen indregnede beløb. Standarden, der erstatter IAS 14, *"Præsentation af segmentoplysninger"*, er gældende for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering fra denne nye standard.

IASB har udstedt en række nye fortolkninger, som er gældende for fremtidige regnskabsår. Nogle af disse er blevet godkendt af EU. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering fra disse fortolkningsstandarder.

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

2. Afskrivninger og amortiseringer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	DKK'000	DKK'000
			(ikke revideret)	(ikke revideret)		
Licenser og rettigheder	—	10.725	—	1.894	—	10.725
Indretning af lejede lokaler	5.071	7.890	896	1.394	2.439	4.104
Driftsmateriel og inventar	12.429	13.160	2.195	2.325	1.395	2.257
	17.500	31.775	3.091	5.613	3.834	17.086
Afskrivninger og amortiseringer er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	13.911	26.970	2.457	4.764	1.449	14.427
Administrationsomkostninger	3.589	4.805	634	849	2.385	2.659
	17.500	31.775	3.091	5.613	3.834	17.086

Noter til årsregnskabet

3. Medarbejderforhold

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Lønninger og gager	136.070	112.316	24.035	19.839	74.094	60.142
Aktiebaseret vederlag	39.200	23.839	6.924	4.211	28.844	16.523
Pensioner	11.036	10.622	1.949	1.876	6.444	5.527
Andre udgifter til social sikring	6.889	5.734	1.217	1.013	523	414
	193.195	152.511	34.125	26.939	109.905	82.606
Personaleudgifter er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	139.201	110.616	24.588	19.539	78.446	61.246
Administrationsomkostninger	53.994	41.895	9.537	7.400	31.459	21.360
	193.195	152.511	34.125	26.939	109.905	82.606
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	23.981	19.123	4.236	3.378	6.466	4.398
Bestyrelse	1.717	1.683	303	297	1.717	1.683
	25.698	20.806	4.539	3.675	8.183	6.081
Gennemsnitligt antal medarbejdere	237	213	237	213	111	97

Vederlag til bestyrelsen består af et fast honorar og yderligere honorarer for deltagelse i bestyrelseskomitéerne. Derudover deltager bestyrelsesmedlemmerne i selskabets warrantprogrammer.

Aflønning af direktionen består af grundløn, bonus og warrants. Derudover deltager direktionsmedlemmerne i selskabets pensionsordning. Bonusordningen for direktionsmedlemmerne er baseret på opnåelsen af mål, der fastsættes af bestyrelsen forud for hvert regnskabsår. Direktionsmedlemmerne deltager i selskabets warrantprogrammer. Medlemmer af direktionen kan af selskabet opsiges med mindst 12 måneders varsel og af direktionsmedlemmet med mindst seks måneders varsel. Såfremt et direktionsmedlem opsiges uden gyldig grund, eller hvis der sker en ændring af kontrollen med selskabet, er selskabet forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende lønpakke inklusive goder i to hele år ud over opsigelsesvarslet.

Både direktionen og bestyrelsen anses som teams, og Genmab mener, at den samlede aflønning af disse ledelsesorganer er mere relevant for selskabets interessenter end oplysning af aflønning af de individuelle medlemmer. Derfor oplyser Genmab ikke individuelle aflønninger.

I henhold til IFRS 2 var det aktiebaserede vederlag af de warrants, der er tildelt direktionen og bestyrelsen TDKK 23.678 i 2006 sammenlignet med TDKK 15.109 i 2005. Der henvises til note 14 og 15 for yderligere information vedrørende tildeling og udnyttelse af warrants og ejerskab af aktier.

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

Pensionsbidrag til direktionen er inkluderet i ovennævnte aflønning.

Noter til årsregnskabet

4. Finansielle indtægter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	46.249	34.775	8.169	6.142	46.048	34.622
Renter fra dattervirksomheder	—	—	—	—	2.020	1.742
Gevinst på kortfristede værdipapirer	38.183	25.032	6.744	4.422	38.183	25.032
Revurdering af finansielle aktiver	3.592	—	634	—	3.592	—
Valutakursgevinster	10.207	19.840	1.803	3.504	10.142	19.818
	98.231	79.647	17.350	14.068	99.985	81.214

5. Finansielle udgifter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	1.033	1.353	182	239	839	988
Tab på kortfristede værdipapirer	42.165	32.323	7.448	5.709	42.165	32.323
Nedskrivning på andre værdipapirer og kapitalandele	—	2.660	—	470	—	2.660
Valutakurstab	21.055	8.977	3.719	1.586	21.025	8.933
	64.253	45.313	11.349	8.004	64.029	44.904

6. Selskabsskat

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Skat af resultat	—	—	—	—	—	—
Regulering af udskudt skat tidligere år	—	18.644	—	3.293	—	18.644
Effekt af reduktion i skatteprocent	—	27.173	—	4.800	—	27.173
Regulering af udskudt skat	(98.128)	(113.702)	(17.333)	(20.084)	(91.162)	(103.248)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	98.128	67.885	17.333	11.991	91.162	57.431
Selskabsskat i alt	0	0	0	0	0	0

En afstemning af årets selskabsskat på 28% til den effektive skatteprocent ser ud som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat før skat	(438.236)	(393.590)	(77.409)	(69.523)	(434.907)	(386.558)
28% skat af resultat	(122.706)	(110.205)	(21.674)	(19.466)	(121.774)	(108.236)
Skatteeffekt af:						
Ikke fradragsberettigede omkostninger	10.128	4.941	1.789	873	8.096	4.646
Yderligere skattefradrag	(20.255)	(22.741)	(3.578)	(4.017)	(12.189)	(13.961)
Udløbne fremførbare underskud	34.705	14.303	6.130	2.526	34.705	14.303
Ændring i udskudt skatteaktiv	98.128	113.702	17.333	20.084	91.162	103.248
Total skat af årets resultat	0	0	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Noter til årsregnskabet

6. Selskabsskat (fortsat)

Pr. 31. december 2006 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. TDKK 1.976.895, som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. TDKK 76.035. Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt TDKK 64.250.

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Fremførbare underskud	2.036.175	1.589.362	359.659	280.737	1.976.895	1.546.555
Licenser og rettigheder	—	23.068	—	4.075	—	23.068
Indretning af lejede lokaler	2.127	1.606	376	284	(845)	48
Driftsmidler og inventar	3.916	4.448	692	786	2.111	2.248
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.592	7.185	634	1.269	3.592	7.185
Udskudt omsætning	71.177	148.527	12.572	26.235	71.177	148.527
Andre midlertidige forskelle	193	609	34	107	—	(280)
Midlertidige forskelle i alt	2.117.180	1.774.805	373.967	313.493	2.052.930	1.727.351
Udskudt skatteaktiv på 28%	592.810	496.945	104.711	87.778	574.820	483.658
Nedskrivning af skatteaktiv	(592.810)	(496.945)	(104.711)	(87.778)	(574.820)	(483.658)
Bogført udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0

7. Licenser og rettigheder

Selskabet har erhvervet licenser og rettigheder til teknologi for TDKK 152.484, som er blevet fuldt afskrevet gennem perioden 2000 til 2005.

Disse licenser og rettigheder anvendes stadig af selskabet og koncernen, da sådanne licenser og rettigheder danner grundlag for vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

I løbet af året har selskabet erhvervet licenser og rettigheder hovedsageligt for at få adgang til targets, der

er identificeret af tredjemand. Sådanne licenser og rettigheder er erhvervet tidligt i forskningsfasen.

Da det ikke kan påvises med tilstrækkelig sikkerhed, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet fra disse erhvervelser, er sådanne erhvervelser indregnet som forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet.

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 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2005	32.684	68.193	47.781	5.773	12.045	8.440
Valutakursregulering	1.703	1.140	18	301	202	3
Årets tilgang	96	4.190	3.937	17	740	695
Overførsel mellem klasser	—	1.333	(1.333)	—	235	(235)
Årets afhændelser	—	(2.514)	—	—	(444)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2005	34.483	72.342	50.403	6.091	12.778	8.903
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2005	(17.178)	(31.957)	—	(3.034)	(5.645)	—
Valutakursregulering	(1.050)	(932)	—	(185)	(164)	—
Årets afskrivninger	(7.890)	(13.160)	—	(1.394)	(2.325)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	1.302	—	—	230	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2005	(26.118)	(44.747)	0	(4.613)	(7.904)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2005	0	0	(42.170)	0	0	(7.449)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	8.365	27.595	8.233	1.478	4.874	1.454
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiell leasing inkluderet i ovenstående	—	17.887	5.198	—	3.159	918
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2006	34.483	72.342	50.403	6.091	12.778	8.903
Valutakursregulering	(1.310)	(859)	(6)	(231)	(152)	(1)
Årets tilgang	—	3.647	1.701	—	644	301
Overførsel mellem klasser	—	9.928	(9.928)	—	1.754	(1.754)
Årets afhændelser	—	(2.164)	—	—	(382)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2006	33.173	82.894	42.170	5.860	14.642	7.449
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2006	(26.118)	(44.747)	—	(4.613)	(7.904)	—
Valutakursregulering	1.110	761	—	196	134	—
Årets afskrivninger	(5.071)	(12.429)	—	(896)	(2.195)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	1.691	—	—	299	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2006	(30.079)	(54.724)	0	(5.313)	(9.666)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2006	0	0	(42.170)	0	0	(7.449)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	3.094	28.170	0	547	4.976	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiell leasing inkluderet i ovenstående	—	18.623	—	—	3.289	—

Noter til årsregnskabet

8. Driftsmidler og inventar (fortsat) — Genmab A/S

	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 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2005	17.409	15.379	42.170	3.075	2.716	7.449
Årets tilgang	—	1.400	—	—	247	—
Årets afhændelser	—	(1.664)	—	—	(294)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2005	17.409	15.115	42.170	3.075	2.669	7.449
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2005	(9.813)	(10.255)	—	(1.733)	(1.811)	—
Årets afskrivninger	(4.104)	(2.257)	—	(725)	(399)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	768	—	—	136	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2005	(13.917)	(11.744)	0	(2.458)	(2.074)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2005	0	0	(42.170)	0	0	(7.449)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	3.492	3.371	0	617	595	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	—	280	—	—	49	—
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2006	17.409	15.115	42.170	3.075	2.669	7.449
Årets tilgang	—	1.001	—	—	177	—
Årets afhændelser	—	(1.091)	—	—	(193)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2006	17.409	15.025	42.170	3.075	2.653	7.449
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2006	(13.917)	(11.744)	—	(2.458)	(2.074)	—
Årets afskrivninger	(2.439)	(1.396)	—	(431)	(247)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	806	—	—	142	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2006	(16.356)	(12.334)	0	(2.889)	(2.179)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2006	0	0	(42.170)	0	0	(7.449)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	1.053	2.691	0	186	474	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	—	—	—	—	—	—

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 Genmab Ltd. i Storbritannien i 2001. I løbet af 2006 overgik Genmab Ltd. fra at være et hvilende selskab til at være et selskab, der fokuserer på gennemførelse af kliniske afprøvninger i Storbritannien.

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	10.251	10.251	1.811	1.811	10.251	10.251
Årets tilgang	—	—	—	—	—	—
Årets afhændelser	(4.205)	—	(743)	—	(4.205)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december	6.046	10.251	1.068	1.811	6.046	10.251
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(7.185)	(4.525)	(1.269)	(799)	(7.185)	(4.525)
Årets værdiregulering til dagsværdi	3.592	(2.660)	634	(470)	3.592	(2.660)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(3.593)	(7.185)	(635)	(1.269)	(3.593)	(7.185)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.453	3.066	433	542	2.453	3.066

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investeringer i nogle af Genmabs strategiske partnere. Pr. 31. december 2006 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Ltd. og Paradigm Therapeutics Ltd., der begge er privatejede britiske selskaber. Da der ikke pålideligt kan fastsættes nogen dagsværdi, måles begge investeringer til kostpris, reduceret med nedskrivninger for værdiforringelse. I 2006 solgte Genmab halvdelen af investeringen i Scancell Ltd. til den oprindelige anskaffelsespris, og som følge heraf er et beløb svarende til tidligere års nedskrivninger på TDKK 3.592 indregnet som fortjeneste i resultatopgørelsen.

11. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder blandt andet kort- og langfristede deposita vedrørende operationelle leasingaftaler. Den langfristede del af deposita udgør TDKK 619, hvoraf TDKK 109 er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance. Til sammenligning udgjorde langfristede deposita i 2005 TDKK 514 for koncernen, hvoraf ingen 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 købskursen 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. 7% 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 8 mio.

DKK porteføljen har givet et afkast på 2,1%, som er indregnet i 2006, mens USD porteføljen har givet et afkast på 4,8% i 2006. I 2005 var afkastet henholdsvis 2,7% og 2,5%.

For yderligere oplysninger henvises til afsnittet om Risikostyring i ledelsesberetningen.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	878.286	749.159	155.136	132.328	878.286	749.159
Årets tilgang	2.448.512	1.072.535	432.492	189.447	2.448.512	1.072.535
Årets afgang	(2.017.381)	(943.408)	(356.340)	(166.639)	(2.017.381)	(943.408)
Anskaffelsespris pr. 31. december	1.309.417	878.286	231.288	155.136	1.309.417	878.286
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(6.730)	(10.297)	(1.189)	(1.819)	(6.730)	(10.297)
Årets værdiregulering til dagsværdi	(7.429)	3.567	(1.312)	630	(7.429)	3.567
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(14.159)	(6.730)	(2.501)	(1.189)	(14.159)	(6.730)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.295.258	871.556	228.787	153.947	1.295.258	871.556

Noter til årsregnskabet

12. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december:

	Genmab koncernen og moderselskabet							
	Anskaffel- sespris 2006	Anskaffel- sespris 2006 (ikke revideret)	Kursværdi 2006	Kursværdi 2006 (ikke revideret)	Anskaffel- sespris 2005	Anskaffel- sespris 2005 (ikke revideret)	Kursværdi 2005	Kursværdi 2005 (ikke revideret)
Danske statsobligationer	DKK'000 644.912	USD'000 113.914	DKK'000 636.329	USD'000 112.398	DKK'000 403.125	USD'000 71.206	DKK'000 395.457	USD'000 69.851
Andre danske obligationer	575.738	101.695	574.057	101.398	348.809	61.612	347.611	61.401
	1.220.650	215.609	1.210.386	213.796	751.934	132.818	743.068	131.252
Amerikanske statsobligationer	46.872	8.279	45.541	8.044	54.262	9.585	55.777	9.852
Amerikanske selskabsobligationer	41.895	7.400	39.331	6.947	72.090	12.733	72.711	12.843
	88.767	15.679	84.872	14.991	126.352	22.318	128.488	22.695
Portefølje i alt	1.309.417	231.288	1.295.258	228.787	878.286	155.136	871.556	153.947

Restløbetid/rentejustering pr. 31. december:

	Genmab koncernen og moderselskabet							
	Anskaffel- sespris 2006	Anskaffel- sespris 2006 (ikke revideret)	Kursværdi 2006	Kursværdi 2006 (ikke revideret)	Anskaffel- sespris 2005	Anskaffel- sespris 2005 (ikke revideret)	Kursværdi 2005	Kursværdi 2005 (ikke revideret)
Restløbetid eller rentejustering inden for 1 år	527.210	93.124	524.740	92.687	218.107	38.525	219.769	38.819
Restløbetid over 1 år	782.207	138.164	770.518	136.100	660.179	116.611	651.787	115.128
Portefølje i alt	1.309.417	231.288	1.295.258	228.787	878.286	155.136	871.556	153.947

Noter til årsregnskabet

13. Udskudt omsætning

Udskudt omsætning afspejler modtagne betalinger, som vil blive indregnet som omsætning over de kommende regnskabsår. Den samlede udskudte omsætning pr. 31. december 2006 klassificeres som kortfristet, sammenlignet med 31. december 2005, hvor den langfristede del af udskudt omsætning var estimeret til TDKK 71.177.

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 det seneste warrantprogram 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. Warrantindehaveren kan som hovedregel kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantindehaveren kan dog udnytte alle tildelte warrants,

hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra selskabets side, uden at warrantindehaveren har givet selskabet anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

Warrants tildelt før august 2004

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

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet ophører, er warrantindehaveren dog forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet. Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantindehaverens oprindelige tegningskurs.

Warrantaktivitet

Siden selskabets stiftelse og indtil den 31. december 2006 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 9.721.263 warrants.

Den følgende oversigt specificerer warranttildelingerne. Klassifikationen af warrantindehavere er opdateret til at afspejle de enkelte warrantindehaveres 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.

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	Vejet gennemsnitlig tegningskurs
					DKK	USD (ikke revideret)
Udestående pr. 31. december 2004	3.096.546	747.000	187.500	4.031.046	107,28	18,95
Tildelt 20. april 2005	67.500	—	—	67.500	116,00	20,49
Tildelt 7. juni 2005	304.000	261.000	—	565.000	114,00	20,14
Tildelt 10. august 2005	303.000	—	4.000	307.000	101,00	17,84
Tildelt 21. september 2005	7.250	—	—	7.250	115,00	20,31
Tildelt 1. december 2005	23.250	—	—	23.250	130,00	22,96
Udnyttet i februar 2005	(149.491)	(82.500)	(41.500)	(273.491)	48,07	8,49
Udnyttet i marts 2005	(4.550)	—	(25.000)	(29.550)	55,70	9,84
Udnyttet i maj 2005	(116.912)	(147.500)	(10.000)	(274.412)	56,73	10,02
Udnyttet i juni 2005	(135.400)	(25.000)	(51.000)	(211.400)	59,36	10,49
Udnyttet i august 2005	(6.850)	—	(15.000)	(21.850)	51,67	9,13
Udnyttet i november 2005	(31.875)	(500)	—	(32.375)	53,68	9,48
Udnyttet i december 2005	(11.650)	—	(2.500)	(14.150)	101,22	17,88
Udløbet i 2005	(711.326)	(35.000)	(27.500)	(773.826)	169,02	29,85
Udestående pr. 31. december 2005	2.633.492	717.500	19.000	3.369.992	107,23	18,94
Tildelt 2. marts 2006	148.375	—	—	148.375	184,00	32,50
Tildelt 25. april 2006	54.500	—	—	54.500	210,50	37,18
Tildelt 21. juni 2006	314.000	290.000	—	604.000	173,00	30,56
Tildelt 19. september 2006	146.550	—	—	146.550	224,00	39,57
Tildelt 13. december 2006	80.500	—	—	80.500	330,00	58,29
Udnyttet i marts 2006	(336.167)	—	(2.500)	(338.667)	105,51	18,64
Udnyttet i maj 2006	(219.148)	(1.500)	(7.000)	(227.648)	126,63	22,37
Udnyttet i juli 2006	(45.874)	—	—	(45.874)	137,58	24,30
Udnyttet i september 2006	(91.587)	(8.000)	—	(99.587)	90,57	16,00
Udnyttet i november 2006	(77.981)	—	—	(77.981)	129,71	22,91
Udnyttet i december 2006	—	—	(500)	(500)	116,00	20,49
Udløbet i 2006	(284.850)	(37.500)	—	(322.350)	166,63	29,43
Udestående pr. 31. december 2006	2.321.810	960.500	9.000	3.291.310	127,75	22,57

Noter til årsregnskabet

14. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig tegningskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige tegningskurs på udestående warrants, DKK 127,75.

For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige tegningskurs DKK 90,87. Tabellen viser også værdien af udestående warrants ved årets udgang.

Tegningskurs	Tegningskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants der kan udnyttes
DKK	USD				DKK	USD	
	(ikke revideret)					(ikke revideret)	
Tidligere warrantprogram							
33,70	5,95	26. september 2003	147.494	0,74	347,23	61,33	147.494
37,00	6,54	25. juni 2004	84.420	1,33	344,80	60,90	84.420
51,50	9,10	4. december 2004	625	1,93	332,08	58,66	625
59,00	10,42	11. november 2004	17.000	3,07	327,58	57,86	17.000
62,50	11,04	10. oktober 2004	43.100	1,41	320,74	56,65	43.100
86,00	15,19	1. april 2005	54.581	1,88	300,10	53,01	54.581
139,50	24,64	28. juni 2003	71.000	0,49	243,10	42,94	71.000
183,00	32,32	20. marts 2003	9.375	0,22	198,71	35,10	9.375
190,00	33,56	15. februar 2003	40.425	0,13	191,18	33,77	40.425
196,00	34,62	7. marts 2003	37.500	0,18	185,22	32,72	37.500
Nuværende warrantprogram							
86,00	15,19	3. august 2005	709.787	7,59	320,14	56,55	344.512
89,50	15,81	22. september 2005	30.950	7,73	318,58	56,27	14.163
97,00	17,13	1. december 2005	64.937	7,92	314,75	55,60	24.062
101,00	17,84	10. august 2006	296.128	8,61	315,01	55,64	65.878
114,00	20,14	7. juni 2006	560.501	8,43	307,37	54,29	136.751
115,00	20,31	21. september 2006	6.000	8,72	308,28	54,45	563
116,00	20,49	20. april 2006	60.312	8,30	305,95	54,04	9.687
130,00	22,96	1. december 2006	23.250	8,92	301,56	53,27	5.813
173,00	30,56	21. juni 2007	604.000	9,47	285,66	50,46	—
184,00	32,50	2. marts 2007	148.375	9,16	279,16	49,31	—
210,50	37,18	25. april 2007	54.500	9,31	270,07	47,70	—
224,00	39,57	19. september 2007	146.550	9,72	268,22	47,38	—
330,00	58,29	13. december 2007	80.500	9,95	237,62	41,97	—
127,75	22,57		3.291.310	7,44	300,07	53,00	1.106.949

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 39.200 i 2006 sammenlignet med TDKK 23.839 i 2005. IFRS 2 vederlaget i moderselskabets separate årsregnskab udgjorde TDKK 28.844 i 2006 og TDKK 16.523 i 2005.

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 2006 eller 2005 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:

	2006	2005
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	43%	32%
Risikofri rente	3,75%	3,05%
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 danske statsobligationer med en løbetid på 5 år.

15. Interne aktionærer

	31. december 2005	Købt	Solgt	31. december 2006
Antal aktier ejet				
Bestyrelsen				
Lisa N. Drakeman	511.040	—	—	511.040
Ernst Schweizer	195.340	1.500	(34.500)	162.340
Irwin Lerner	50.000	—	—	50.000
Michael Widmer	—	—	—	—
Karsten Havkrog Pedersen	—	—	—	—
Anders Gersel Pedersen	—	8.000	(8.000)	—
	756.380	9.500	(42.500)	723.380
Direktionen				
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—
Jan van de Winkel	210.000	20.000	—	230.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	—	—	331.635
Bo Kruse	26.400	500	—	26.900
	568.035	20.500	—	588.535
I alt	1.324.415	30.000	(42.500)	1.311.915

Noter til årsregnskabet

15. Interne aktionærer (fortsat)

	31. december 2005	Tildelt	Udnyttet	Udløbet	31. december 2006
Antal udestående warrants					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	405.000	200.000	—	—	605.000
Ernst Schweizer	112.500	15.000	(1.500)	—	126.000
Irwin Lerner	20.000	15.000	—	—	35.000
Michael Widmer	90.000	30.000	—	(25.000)	95.000
Karsten Havkrog Pedersen	45.000	15.000	—	(12.500)	47.500
Anders Gersel Pedersen	45.000	15.000	(8.000)	—	52.000
	717.500	290.000	(9.500)	(37.500)	960.500
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—	—
Jan van de Winkel	190.000	100.000	—	—	290.000
Claus Juan Møller-San Pedro	190.000	100.000	—	—	290.000
Bo Kruse	113.000	75.000	(500)	—	187.500
	493.000	275.000	(500)	—	767.500
I alt	1.210.500	565.000	(10.000)	(37.500)	1.728.000

Efter årets afslutning valgte Irwin Lerner at træde ud af Genmabs bestyrelse i lyset af hans nyligt udvidede ansvarsområder som Interim President og Chief Executive Officer hos Medarex, Inc.

16. Oplysninger om nærtstående parter

Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

Medarex betragtes som en nærtstående part på grund af forbindelsen mellem direktionsmedlemmer i Medarex og Genmab. Pr. 31. december 2006 ejede Medarex, Inc. ca. 18,5% 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

16. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

adresseret i det indledende forløb af aftalen, hvorfor aftalen ikke er blevet fornyet og således udløb 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 2006 medførte dette samarbejde nettoomkostninger på TDKK 800 sammenlignet med nettoomkostninger på TDKK 225 i 2005.

Selskabet har erhvervet licenser fra Medarex på i alt TDKK 6.019 i 2006. I 2005 beløb de samlede betalinger, inklusive milestones, sig til TDKK 22.685.

Pr. 31. december 2006 havde selskabet gæld til Medarex på i alt TDKK 3.555. Pr. 31. december 2005 havde selskabet ingen udestående balancer til Medarex.

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 2005 købte Genmab services vedrørende antistofdistribution fra IPC-Nordic og IPC-Services og de totale betalinger udgjorde TDKK 55. Vi har ikke købt services fra IPC-Nordic eller IPC-Services i 2006 og havde ingen gæld til disse selskaber pr. 31. december 2006 eller pr. 31. december 2005.

Genmab B.V.

Genmab B.V. er en 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 111.822 i 2006 sammenlignet med TDKK 93.237 i 2005. Medarbejderne i Genmab B.V. deltager i koncernens warrantprogram. I 2006 blev Genmab B.V. af moderselskabet faktureret for aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 på i alt TDKK

6.981 sammenlignet med TDKK 5.190 i 2005. 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 6.715 i 2006 sammenlignet med TDKK 6.373 i 2005. Endelig bliver Genmab B.V. finansieret gennem lån fra moderselskabet, hvilket i 2006 genererede renteindtægter på TDKK 1.064 sammenlignet med TDKK 790 i 2005. Pr. 31. december 2006 havde Genmab A/S tilgodehavender under leasingaftalerne på i alt TDKK 18.206 samt andre tilgodehavender på TDKK 1.575 sammenlignet med tilgodehavender under leasingaftaler på TDKK 20.341 og andre tilgodehavender på TDKK 3.100 pr. 31. december 2005. Alle transaktioner og mellemværender mellem de to selskaber er elimineret i koncernregnskabet.

Genmab, Inc.

Genmab, Inc. er en 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 57.611 i 2006 sammenlignet med TDKK 48.123 i 2005. Medarbejderne i Genmab, Inc. deltager i koncernens warrantprogram. I 2006 blev Genmab, Inc. af moderselskabet faktureret for aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 på i alt TDKK 3.083 sammenlignet med TDKK 2.126 i 2005. Genmab, Inc. bliver finansieret gennem lån fra moderselskabet, hvilket i 2006 genererede renteindtægter på TDKK 55 sammenlignet med TDKK 37 i 2005. Pr. 31. december 2006 havde Genmab A/S gæld på i alt TDKK 4.001 til Genmab, Inc. sammenlignet med TDKK 2.658 pr. 31. december 2005. Alle transaktioner og mellemværender mellem de to selskaber er elimineret i koncernregnskabet.

Genmab Ltd.

Genmab, Ltd. er en 100% ejet dattervirksomhed af Genmab A/S og inkluderes i det konsoliderede årsregnskab. Genmab, Ltd. påbegyndte aktivitet i 2006 og 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

Noter til årsregnskabet

16. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

udgjorde TDKK 2.504 i 2006. Medarbejderne i Genmab, Ltd. deltager i koncernens warrantprogram. I 2006 blev Genmab, Ltd. af moderselskabet faktureret for aktiebaseret vederlag i henhold til IFRS 2 på i alt TDKK 293. Genmab, Ltd. bliver finansieret gennem lån fra moderselskabet, hvilket i 2006 genererede renteindtægter på TDKK 64. Pr. 31. december 2006 havde Genmab A/S gæld på i alt TDKK 519 til Genmab, Ltd. Der var ingen transaktioner eller mellemværender mellem Genmab A/S og Genmab Ltd. i 2005. 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 bestyrelsesmedlem, for hvilket arbejde der er betalt konsulenthonorarer på i alt TDKK 1.060 i 2006 sammenlignet med TDKK 4.748 i 2005.

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

Koncernen har stillet en bankgaranti på i alt TDKK 3.054 over for en udlejer af en kontorbygning. I det separate årsregnskab for moderselskabet er der ikke stillet sådanne garantier.

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 4.186, hvoraf TDKK 3.336 relaterer sig til moderselskabet.

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

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Betalinger						
2006	—	15.013	—	2.652	—	3.634
2007	17.729	9.100	3.132	1.607	4.071	—
2008	14.222	9.100	2.512	1.607	455	—
2009	13.774	9.100	2.433	1.607	—	—
2010	13.749	9.100	2.428	1.607	—	—
2011	4.341	—	—	—	—	—
Derefter	—	—	—	—	—	—
I alt	63.815	51.413	10.505	9.080	4.526	3.634

Noter til årsregnskabet

17. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Finansiell leasing

Selskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler hovedsageligt omfattende 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 18.206, 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 2011. Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 3,6%.

De fremtidige minimumsbetalinger under finansiell leasing og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Minimum leasingydelse						
Inden for 1 år	7.547	9.322	1.333	1.647	7.547	6.558
Fra 1 til 5 år	11.695	15.234	2.066	2.691	11.695	15.234
Finansieringselement	19.242 (877)	24.556 (1.331)	3.399 (155)	4.338 (235)	19.242 (877)	21.792 (1.274)
I alt	18.365	23.225	3.244	4.103	18.365	20.518
Nutidsværdi af betalinger						
Inden for 1 år	7.440	9.171	1.314	1.620	7.440	6.464
Fra 1 til 5 år	10.925	14.054	1.930	2.483	10.925	14.054
I alt	18.365	23.225	3.244	4.103	18.365	20.518

Udover de finansielle leasingforpligtelser, der er inkluderet i tabellen ovenfor, har koncernen og moderselskabet anskaffet laboratorieudstyr til en samlet værdi af TDKK 362 i en leasingpulje, der igangsættes den 1. januar 2007.

Pr. 31. december 2006 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 afspejlet i tilgodehavendet på TDKK 18.206 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Betalinger						
2006	—	111.119	—	19.627	—	108.900
2007	127.739	14.100	22.563	2.491	126.300	14.100
2008	20.700	6.300	3.656	1.113	20.700	6.300
2009	7.900	2.600	1.395	459	7.900	2.600
2010	1.200	390	212	69	1.200	390
Derefter	—	176	—	31	—	176
I alt	157.539	134.685	27.826	23.790	156.100	132.466

Licensaftaler

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

18. Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Vi kan være berettiget til at modtage potentielle milestone- og royaltymbetalinger ved succesfuld kommercialisering af produkter udviklet under licens- og samarbejdsaftaler med vores partnere. Da størrelsen og timingen af sådanne betalinger er uvis, 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 royaltymbetalinger, 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 royaltymbetalinger.

19. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
PricewaterhouseCoopers						
Revision	1.109	1.195	196	211	640	750
Andre ydelser	1.016	2.055	179	363	568	1.235
Honorar i alt	2.125	3.250	375	574	1.208	1.985

20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens og moderselskabets 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. Totalindkomst 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 Genmabs tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder

valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Aktiebaseret vederlag

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

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.

Noter til årsregnskabet

20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene 2006 og 2005, som beskrevet nedenfor.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(438.236)	(393.590)	(77.409)	(69.523)	(434.907)	(386.558)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	1.218	6.040	215	1.067	1.218	6.040
Tilbageførte urealiserede valutakurstab/(-gevinster) på kortfristede værdipapirer	6.353	(10.195)	1.122	(1.801)	6.353	(10.195)
Tilbageført aktiebaseret vederlag	39.200	23.839	6.924	4.211	28.844	16.523
US GAAP aktiebaseret vederlag	(39.883)	—	(7.045)	—	(29.261)	—
Resultat i dattervirksomheder under den indre værdis metode	—	—	—	—	(3.595)	(7.032)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(431.348)	(373.906)	(76.193)	(66.046)	(431.348)	(381.222)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden—almindeligt og udvandet	38.926.758	31.254.973	38.926.758	31.254.973	38.926.758	31.254.973
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP	(11,08)	(11,96)	(1,96)	(2,11)	(11,08)	(12,20)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(431.348)	(373.906)	(76.193)	(66.046)	(431.348)	(381.222)
Anden totalindkomst:						
Urealiseret opskrivning/(nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(1.218)	(6.040)	(215)	(1.067)	(1.218)	(6.040)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(593)	498	(105)	88	(593)	498
Urealiserede valutakursgevinster/(-tab) på kortfristede værdipapirer	(6.353)	10.195	(1.122)	1.801	(6.353)	10.195
Totalindkomst i alt	(439.512)	(369.253)	(77.635)	(65.224)	(439.512)	(376.569)

Fondsbørsmeddelelser i 2006

- | | |
|---|---|
| 3. jan. Genmabs HuMax-EGFr opnår Fast Track status fra FDA | 22. aug. Genmab offentliggør regnskab for første halvår af 2006 |
| 12. jan. Genmab offentliggør prospekt i forbindelse med rettet emission | 14. sep. Genmab begynder HuMax-EGFr pivotalstudie til behandling af resistent hoved- og halscancer |
| 27. jan. Genmab offentliggør gennemførelse af rettet emission | 22. sep. Genmab afslutter patientoptagelsen i sin fase II undersøgelse vedrørende leddegigt |
| 27. jan. Genmab offentliggør fuld udnyttet overallokeringsret | 18. okt. Genmab offentliggør nyt om sine forsknings-, udviklings- og forretningsmæssige tiltag |
| 31. jan. Genmabs finanskalender for 2006 | 24. okt. Genmab indleder kombinationsundersøgelse af HuMax-EGFr med kemo-strålebehandling |
| 13. feb. Genmab indlicenserer angiogenese targets fra Bionomics | 31. okt. Genmab offentliggør regnskab for de første ni måneder af 2006 |
| 16. feb. Genmab offentliggør resultat for 2005 | 8. nov. Roche præsenterer positive prækliniske data for Genmab antistof |
| 27. feb. Genmab når den første milestone i HuMax-TAC aftalen med Serono | 20. nov. Genmab licenserer MIF receptor-target fra Cytokine PharmaSciences |
| 3. mar. Præcisering af fondsbørsmeddelelse nr. 10 af 2. marts 2006 | 5. dec. Genmab offentliggør positive foreløbige data fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 vedrørende leddegigt |
| 8. mar. 77% opnår ACR20 med Genmabs HuMax-CD20 til behandling af leddegigt | 10. dec. Genmab offentliggør foreløbige resultater af igangværende undersøgelser med HuMax-CD4 |
| 10. mar. Genmab offentliggør nyt om Amgens AMG 714 program | 11. dec. Genmab indleder undersøgelse med HuMax-CD20 som førstebehandling i CLL |
| 21. mar. Genmab offentliggør ACR50 og ACR70 resultater i undersøgelsen med HuMax-CD20 til behandling af leddegigt | 11. dec. Genmab offentliggør yderligere positive resultater af fase I/II undersøgelsen med HuMax-CD20 til behandling af CLL |
| 5. apr. Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S | 13. dec. Genmab offentliggør HuMax-ZP3 cancer program |
| 6. apr. Årsrapport 2005 | 19. dec. GlaxoSmithKline og Genmab indgår global aftale om HuMax-CD20 |
| 25. apr. Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S | 19. dec. Offentliggørelse af yderligere oplysninger vedrørende udstedelsen af aktier til GlaxoSmithKline |
| 25. apr. Konstituering af bestyrelsen i Genmab og tildeling af warrants til medarbejdere | |
| 2. maj. Genmab offentliggør regnskab for første kvartal af 2006 | |
| 16. maj. AMG 714 data præsenteres på EULAR konference | |
| 23. maj. Genmab begynder HuMax-CD20 pivotalstudie til behandling af CLL | |
| 8. juni. HuMax-CD38 viser enestående egenskab i prækliniske undersøgelser | |
| 22. juni. Fase II resultater for AMG 714 præsenteret på EULAR konferencen | |
| 22. juni. Korrektur af AMG 714 fase II resultater | |
| 10. juli. Genmab begynder HuMax-CD20 pivotalstudie til behandling af NHL | |

INDBERETNING I MEDFØR AF VÆRDIPAPIRHANDELSLOVENS § 28A OG MEDARBEJDERWARRANTS MEDDELELSER

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a
 24. maj, 30. maj, 8. juni, 25. aug., 8. sep., 20. sep.
 Kapitalforhøjelse i Genmab som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants
 2. mar., 30. maj, 28. juli, 20. sep., 3. nov., 4. dec.
 Tildeling af warrants i Genmab A/S
 2. mar., 21. juni, 21. juni, 22. juni, 20. sep., 13. dec.

Den fulde tekst af vores meddelelser kan findes på selskabets hjemmeside **www.genmab.com**. Interesserede er velkomne til at abonnere på Genmabs nyheder via websitet og dermed modtage e-mails på dagen for fondsbørsmeddelelsers udsendelse.

Investor Relations

Som børsnoteret selskab på Københavns Fondsbørs (CSE) – en del af OMX' Nordiske Børs – er Genmab ansvarlig for effektivt at formidle oplysninger til finansverdenen. Genmabs afdeling for Investor & Public Relations arbejder målrettet på at løfte dette ansvar og sætter store krav til vores kommunikation med omverdenen.

Vores investor relations-strategi er at opretholde gennemsigtighed og adgang til oplysninger om selskabets udvikling ved at have et højt informationsniveau omkring Genmab over for vores investorer. Dette opnår vi ved at efterleve Københavns Fondsbørs' oplysningsforpligtelser og offentliggøre alle oplysninger, der har relevans for kursen på vores aktier, via fondsbørsmeddelelser. Oplysninger, som ikke er kursfølsomme, men som alligevel

er af interesse, formidles via Københavns Fondsbørs' nyhedskanal InvestorService. Genmab formidler endvidere nyheder om selskabet via offentliggørelse på vores hjemmeside og rundsending til vores distributionsliste med internationale investorer, analytikere, journalister og andre kontaktpersoner. Genmab afholder endvidere jævnligt telefonkonferencer og webcasts og deltager i investormøder og konferencer for at formidle nyheder om selskabet til investorerne.

Denne omfattende formidling af selskabsoplysninger er en vigtig service over for finansverdenen og giver investorerne mulighed for mere præcist at vurdere Genmabs potentiale og evaluere deres investeringsmuligheder.

Selskabsinformation

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 København K

Merrill Lynch & Co., Inc.
4 World Financial Center
240 Vesey Street
New York, NY 10080 USA

Advokater

Satterlee Stephens
Burke & Burke LLP
230 Park Avenue
New York, NY 10169 USA

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Årsrapporten

Denne årsrapport frem-sendes på både dansk og engelsk uden beregning ved henvendelse til selskabet.

Generalforsamling

Selskabets ordinære general-forsamling afholdes den 19. april 2007, kl. 14.00 på:

Radisson SAS Royal Hotel
Copenhagen
Hammerichsgade 1
DK-1611 København V

Bestyrelse

Navn, uddannelse og alder

Michael B. Widmer, ph.d. (59)
Lisa N. Drakeman, ph.d. (53)

Ernst H. Schweizer, ph.d. (72)

Karsten Havkrog Pedersen, Advokat (57)

Anders Gersel Pedersen, M.D., ph.d. (55)

Periode udløber

2008

*

2009

2008

2007

Stilling

Formand for bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen,
administrerende direktør

Medlem af bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen

Næstformand for
bestyrelsen

Komité Medlemskab

Vederlagskomitéen, Revisionkomitéen

Revisionkomitéen, Nominerings- og
corporate governance komitéen

Vederlagskomitéen, nominerings- og
corporate governance komitéen

Forretningsadressen for bestyrelsesmedlemmerne er c/o Genmab A/S, Toldbodgade 33, DK-1253 København K, Danmark.

*Vores administrerende direktør Dr. Lisa N. Drakeman er udpeget til medlem af bestyrelsen i henhold til vores vedtægter, der bestemmer, at hun skal være medlem, så længe hun er administrerende direktør.

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne årsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende markedssucces af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer,

ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødig gøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne meddelelse og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

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

©2007, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Bestyrelse og direktion



MICHAEL B. WIDMER, PH.D.—Amerikaner

Bestyrelsesformand

Michael B. Widmer er formand for vores bestyrelse og har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Michael B. Widmer var tidligere Vice President og Director of Biological Sciences for Immunex Corporation i Seattle. Før han kom til Immunex i 1984, var han adjungeret professor i laboratoriemedicin og patologi ved University of Minnesota. Han er tidligere stipendiat ved Leukemia Society of America. Michael B. Widmers forskning har drejet sig om regulering af immun- og inflammationsrespons, og han har skrevet over 100 videnskabelige artikler. Under sin ansættelse hos Immunex var han pioner i brugen af cytokine antagonister, især opløselige cytokine receptorer, som farmakologiske regulatorer af betændelse, og spillede en central rolle i udviklingen af Enbrel, der er en opløselig receptor for TNF, der markedsføres af Amgen og Wyeth Ayerst til behandling af leddegigt. Han har en ph.d. i genetik fra University of Wisconsin i 1976 og har senere gennemført et postdoktoralt fellowship i immunologi ved Swiss Institute for Experimental Cancer Research i Lausanne i Schweiz.

ANDERS GERSEL PEDERSEN, M.D., PH.D.—Dansker

Næstformand for bestyrelsen

Anders Gersel Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden november 2003. Anders Gersel Pedersen er Senior Vice President, Development hos H. Lundbeck A/S. Efter at have fået sin kandidatgrad i medicin og været i kandidatstipendiatstillinger på hospitaler i København arbejdede Anders Gersel Pedersen for Eli Lilly i 11 år, hvoraf han i 10 år var direktør med ansvaret for global klinisk forskning i onkologi, før han blev ansat hos Lundbeck i 2000. Hos Lundbeck er Anders Gersel Pedersen ansvarlig for udviklingen af produktporteføljen, herunder klinisk forskning. Han er medlem af European Society of Medical Oncology, the International Association for the Study of Lung Cancer, the American Society of Clinical Oncology, Danish Society of Medical Oncology og Danish Society of Internal Medicine og er medlem af bestyrelsen for TopoTarget A/S og ALK-Abelló A/S. Anders Gersel Pedersen fik sin medicingrad samt en doktorgrad i neuro-onkologi ved Københavns Universitet og har en HD fra Handelshøjskolen i København.

LISA N. DRAKEMAN, PH.D.—Amerikaner

Bestyrelsesmedlem, Administrerende direktør

Lisa N. Drakeman har været bestyrelsesmedlem og administrerende direktør siden vores etablering. Lisa N. Drakeman har over 15 års erfaring fra biotekbranchen, herunder som ansvarlig for Genmabs succesfulde finansierings-transaktioner, etablering af samarbejdsaftaler med store medicinalsselskaber, styring af kliniske undersøgelser af monoklonale antistofbaserede produkter samt udvikling af offentlige programmer til finansiering af bioteknologisk forskning. Hun er medlem af bestyrelsen for Biotechnology Council of New Jersey. Lisa N. Drakeman har modtaget en række priser og titler, herunder udnævnelsen som "Advocate of the Year" af Biotechnology Industry Organization i 1995, "Industry Woman of the Year" af Biotechnology Council of New Jersey i 1996 og optagelse i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Hun var tidligere medlem af fakultetet og administrationen på Princeton University og har været Senior Vice President, Head of Business Development hos Medarex, Inc. Lisa N. Drakeman har en B.A. grad fra Mount Holyoke College, en M.A. fra Rutgers University, og M.A. og ph.d. fra Princeton University.

ERNST H. SCHWEIZER, PH.D.—Tysker

Bestyrelsesmedlem

Ernst H. Schweizer har været bestyrelsesmedlem siden selskabets stiftelse og var chef for business development fra 2002 til 2005. Ernst H. Schweizer har været President i Medarex Europe fra 1999 til 2001 og var før det Deputy Director of World-wide Business Development and Licensing i Novartis fra 1997 til 1999 samt Chief Scientific and Technical Adviser in Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy AG fra 1983 til 1997. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Speedel Holding Ltd. (Schweiz), Speedel Pharma Ltd. (Schweiz), Speedel Pharmaceuticals Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals, Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals, AG (Schweiz) og Canyon Pharmaceuticals, Ltd. (Storbritannien). Han har en doktorgrad i kemi ved universitetet i Stuttgart.

KARSTEN HAVKROG PEDERSEN—Dansker

Bestyrelsesmedlem

Karsten Havkrog Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden marts 2002. Med næsten 25 års erfaring som advokat har han grundigt kendskab til forskellige forhold inden for dansk selskabsret og corporate governance. Karsten Havkrog Pedersen har været partner i advokatfirmaet Højle, Gersted & Mogensen siden 1981. Han fik møderet for Højesteret i 1983. Han har været medlem af Procesbevillingsnævnet (2000-2003) og er medlem af Advokatrådets Retsudvalg. Fra 1991 til 2004 var han medlem af redaktionsudvalget for det juridiske tidsskrift "Lov & Ret". Karsten Havkrog Pedersen er medlem af bestyrelsen for BIG Fonden og dets datterselskaber samt andre danske juridiske enheder.

CLAUS JUAN MØLLER-SAN PEDRO, M.D., PH.D.—Dansker

Executive Vice President & Chief Operating Officer

Claus Møller har været vores Chief Operating Officer siden Genmabs etablering. Han har omfattende erfaring fra bioteknologibranchen og tilsyn med aktiviteter inden for produktudvikling, fremstilling, kliniske afprøvninger og personaleforhold. Han har tidligere bl.a. været Executive Vice President og Chief Medical and Operating Officer i Oxigene, Inc., President i IPC-Nordic A/S, og Medical Director hos Synthelabo Scandinavia A/S. Claus Møller er bestyrelsesformand hos IPC-Nordic A/S. Han har en lægevidenskabelig kandidatgrad og ph.d.-grad fra Københavns Universitet.

BO KRUSE—Dansker

Vice President & Chief Financial Officer

Bo Kruse har været hos Genmab siden 2000 og blev udnævnt til Vice President og Chief Financial Officer i 2005. Han har stor finansiel erfaring, herunder international viden om regnskab, kapitalmarkeder og andre finansieringsaktiviteter. Før han kom til Genmab arbejdede Bo Kruse som Senior Associate hos PricewaterhouseCoopers, hvor han var ansat i 8 år. Bo Kruse er cand.merc.aud. og har en HD fra Handelshøjskolen i København.

ANNARIE LYLES, PH.D.—Amerikaner

Senior Vice President, Head of Business Development

Annarie Lyles kom til Genmab i 2005 med 16 års erfaring fra biologirelaterede virksomheder. I sin tidligere stilling inden for business development hos Medarex, Inc., oparbejdede hun stor viden om antistoflægemidler. Hun har skrevet en lang række videnskabelige artikler, været Adjunct Associate Professor på Columbia University's Center for Environmental Conservation and Research, og var medlem af Governing Board of Princeton University's Graduate Alumni Association. Annarie Lyles har en bachelorgrad og en kandidatgrad i biologi fra universiteterne Yale og Princeton.

PROF. JAN G. J. VAN DE WINKEL, PH.D.—Hollænder

Executive Vice President & Chief Scientific Officer

Jan van de Winkel har været vores Chief Scientific Officer siden Genmabs etablering. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe. Han har skrevet over 260 videnskabelige artikler og været ansvarlig for en række patenter og verserende patentansøgninger. Jan van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for antistoffer og deres interaktion med immunsystemet. Han er professor i immunologi ved universitetet i Utrecht på deltid og desuden medlem af Scientific Advisory Board hos BTF og Thujia Capital Healthcare Fund. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Nijmegen.



www.genmab.com

Genmab A/S

Toldbodgade 33
1253 København K
Danmark
Tlf: +45 70 20 27 28
Fax: +45 70 20 27 29
CVR 21 02 38 84

Genmab, Inc.

457 North Harrison Street
Princeton, NJ 08540
USA
Tlf: +1 609 430 2481
Fax: +1 609 430 2482

Genmab B.V.

Yalelaan 60
3584 CM Utrecht
Holland
Tlf: +31 30 2 123 123
Fax: +31 30 2 123 110

Genmab Ltd.

17b Hermitage Road
Hitchin
Hertfordshire SG5 1BT
Storbritannien
Tlf: +44 1462 455527
Fax: +44 1462 455507