

The background of the top half of the page is a teal-tinted photograph showing the silhouettes of a family—a man, a woman, and a child—holding hands in a grassy field. The scene is backlit, creating a soft glow around the figures. Several thin, white, curved lines are overlaid on the image, crisscrossing across the frame.

*Innovative
antistoffer,
forbedret livskvalitet*

Årsrapport 2011



INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning

Brev til aktionærerne	4
Væsentligste begivenheder i 2011	6
Nøgletal for koncernen	7
Væsentlige fremskridt: Mål for 2011	8
2012 Fremtidsudsigter	8
Vi ser fremad: Mål for 2012	9
Vores trestrengede strategi	10
Produktportefølje	12
Samarbejdsaftaler	20
Antistofteknologi og strømlinet udvikling	24
Immaterielle rettigheder	25
Produktion	25
Corporate Governance	25
Samfundsansvar (CSR)	30
Medarbejdere	30
Miljø	31
Risikostyring	31
Begivenheder efter balancedagen	34
Regnskabsberetning	34

Årsregnskab

Årsregnskab for Genmabkoncernen og moderselskabet	39
--	----

Yderligere information

Investor Relations	94
Selskabsmeddelelser i 2011	95
Bestyrelse	96
Senior Leadership Team	98

Påtegninger

Ledespåtegning	100
Den uafhængige revisors erklæringer	101

OM GENMAB A/S

Genmab er et børsnoteret internationalt bioteknologisk selskab, som specialiserer sig i at skabe og udvikle differentierede humane antistoflægemidler til behandling af cancer. Selskabet er stiftet i 1999 og fik sit første markedsførte antistof, ofatumumab (Arzerra®), godkendt til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi hos patienter, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, efter mindre end otte års udvikling. Genmabs validerede og næste-generations antistofteknologier forventes at levere en stadig strøm af fremtidige produktkandidater. Samarbejdsaftaler omkring innovative produktkandidater og teknologier er et primært fokusområde i Genmabs strategi, og selskabet samarbejder med førende farmaceutiske og bioteknologiske selskaber. For yderligere oplysninger henvises til www.genmab.com.

Genmab i dag

Side 11

*Blive den foretrukne
samarbejdspartner
– levere innovativ teknologi
og differentierede produkter*

Se vores produktportefølje

Side 12

HOVEDFORMÅL

*At forbedre patienternes
livskvalitet ved at skabe
og udvikle innovative
antistofprodukter*

Side 11

KERNEVÆRDIER

Passion for innovation

Samarbejde – vi arbejder som et hold og respekterer hinanden

Målrettethed – vi vil være de bedste til det, vi gør

Integritet – vi gør det rigtige

Side 11

Brev til aktionærerne

Vi har skabt grundlaget for at opbygge et bæredygtigt selskab

KÆRE AKTIONÆR

Vi opnåede meget i 2011, herunder væsentlige fremskridt med vores nye strategi og udvikling af selskabet hen imod en bæredygtig fremtid. Salget af vores antistof ofatumumab, som markedsføres af GlaxoSmithKline (GSK) under handelsnavnet Arzerra®, steg med 40%. Produktet blev lanceret på flere nye markeder, og lægerne fik mere erfaring med lægemidlet. Videreudviklingen af ofatumumab og udvidelsen af dets indikationsområder er afgørende for, at vi kan nå vores mål om at blive en lønsom virksomhed.

Vores succes afhænger tillige af udviklingen af vores CD38-antistof daratumumab, videreudviklingen af vores prækliniske portefølje samt fremskridt med vores bispecifikke antistofteknologi DuoBody™. Ved at efterleve vores strategi, udnytte vores eksisterende partnerskaber og fortsat fokusere målrettet på omkostningskontrol vurderer vi, at vi kan bygge videre på det nuværende grundlag og skabe et bæredygtigt selskab. Fremover vil vi kunne skabe yderligere værdi ved selektivt at investere i nye produkter og innovative teknologier.

Kort om 2011

I årets løb rapporterede vi data for ofatumumab til behandling af diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi (WM) og leddegigt (reumatoid arthritis – RA) og præsenterede en række abstracts (videnskabelige resuméer) på årsmødet i American Society of Hematology (ASH). Ofatumumab blev lanceret i 7 nye lande, og der var en stigning i antallet af lande, hvor der ydes tilskud til lægemidlet.

De første data fra daratumumab-studiet vedrørende myelomatose blev også rapporteret i 2011. Sikkerhedsprofilen var acceptabel, og det var positivt at se responsniveauet hos de tre patienter, der kunne evalueres med hensyn til behandlingseffekt. Studiet skrider fortsat planmæssigt frem, og vi ser frem til at rapportere yderligere data i 2012.

Vi opnåede også vigtige fremskridt med vores DuoBody-platform, da vi validerede en proces til storskala-fremstilling ved brug af vores egenudviklede teknologi.

Dette væsentlige fremskridt viser, at vi effektivt kan fremstille bispecifikke antistoffer i store mængder, hvilket er en fordel i forhold til visse andre bispecifikke antistof-teknologiplatforme. Vi var også glade for at indgå vores første forskningssamarbejde vedrørende DuoBody-teknologien med en endnu ikke navngiven farma-partner.

Vi bør anerkende og fejre disse succeser, men samtidig er det også vigtigt at erkende, når tingene ikke udvikler sig, som vi havde håbet på. I 2011 var vi ikke i stand til at finde en samarbejdspartner til zalutumumab eller en køber til vores produktionsfacilitet. Vi håber stadig at finde en partner til zalutumumab-programmet, og vi arbejder fortsat intensivt på at sælge faciliteten i Minnesota og har fokus på at gennemføre et salg i 2012.

“Vores hovedprioriteter i 2012 omfatter indgåelsen af nye partnerskaber og fremskridt med ofatumumab og daratumumab”

Hovedprioriteter i 2012

Ud over at gennemføre et salg af faciliteten omfatter vores primære prioriteter i 2012 indgåelsen af nye partnerskaber samt fremskridt med ofatumumab og daratumumab.

I 2012 planlægger vi at igangsætte to studier med daratumumab i kombination med to markedsførte myelomatose-behandlinger. Dette kan potentielt, på sigt, udvide markedet for behandling af myelomatose. Endvidere er det vores mål at udvælge en samarbejdspartner for daratumumab med de nødvendige ressourcer til at udvikle produktet til dets fulde kommercielle potentiale. Vores partnerskabsaktiviteter fik et løft efter de positive foreløbige data, som vi præsenterede i december 2011 på årsmødet i ASH.

Med hensyn til ofatumumab forventer vi, at vores samarbejdspartner GSK vil indsende en ansøgning om markedsføring af ofatumumab til behandling af refraktær

kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) i yderligere et geografisk område i indeværende år samt lancere produktet i yderligere lande. Vi forventer, at salget vil stige med tiden, efterhånden som kommercialiseringen af ofatumumab udvikler sig inden for den nuværende godkendte indikation, flere data bliver tilgængelige og indikationer bliver godkendt, og efterhånden som lægerne bliver mere fortrolige med brugen af produktet.

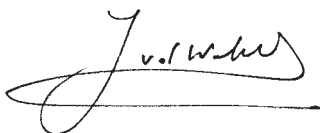
I 2012 forventer vi at rapportere data fra fase II studiet, hvor patienterne fra det pivotale CLL-studie genbehandles med ofatumumab. Yderligere vil vi rapportere fra to andre studier: en interimanalyse for futilitet i fase III head-to-head studiet i DLBCL til evaluering af ofatumumab plus kemoterapi over for rituximab plus kemoterapi, samt interim sikkerhedsdata fra fase III vedligeholdelsesstudiet i CLL, så det kan besluttes, hvorvidt de to studier skal fortsætte. Vi forventer endvidere publicering af data fra flere studier sponsoreret af investigatorene.

Vi vil også fortsætte med at udvide vores portefølje, og ser frem til at rapportere proof-of-concept data for nogle af vores antistofkonjugat- ("antibody drug conjugate" eller "ADC") og DuoBody-produktkandidater. Vi er også opløftede ved udsigten til at indgå nye partnerskabsaftaler for DuoBody-produkterne.

Vi fokuserer fortsat på vores kernekompetence og på at opbygge en lønsom og succesfuld biotekvirksomhed. Hos Genmab er det vores ultimative mål at forbedre patienternes liv ved at skabe og udvikle innovative antistofprodukter. Vi kan kun håbe på at opnå dette mål med støtte fra vores investorer og engagerede medarbejdere.

Tak for jeres fortsatte støtte og tiltro til vores selskab.

Med venlig hilsen



Jan van de Winkel, ph.d.
President & Chief Executive Officer



Væsentligste begivenheder i 2011

FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER

Maksimering af ofatumumabs værdi

- » Lanceret i 23 lande ved udgangen af 2011 under handelsnavnet Arzerra
- » Salgsfremgang på 40% målt i britiske pund, hvilket resulterede i royalties til Genmab på DKK 75 mio.
- » GSK igangsatte det første studie med subkutan administration af ofatumumab til behandling af recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)
- » Over 75 igangværende eller planlagte studier sponsoreret af investigatorer (ISS)

Udvikling af vores portefølje

- » Igangsatte tre nye kliniske studier
 - » Fase III studie med ofatumumab over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktær CLL
 - » Fase II studie med subkutan administration af ofatumumab til behandling af RRMS (foretaget af GSK)
 - » Andet fase II studie med RG1512 (foretaget af Roche)
- » Offentliggjorde data fra ni kliniske studier
 - » Første data fra fase I/II studie med daratumumab til behandling af myelomatose (MM)
 - » Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med aktiv leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af TNF- α hæmmere
 - » Fase I/II studie med ofatumumab til behandling af patienter med aktiv leddegigt, som tidligere uden effekt er behandlet med et eller flere sygdomsmodificerende antireumatiske lægemidler
 - » Fase II studie med ofatumumab til behandling af recidiverende/refraktær CLL
 - » Fase II studie med ofatumumab til behandling af patienter med CLL, som ikke tidligere har fået behandling
 - » Fase II studie med ofatumumab til behandling af recidiverende eller refraktært aggressivt lymfom, herunder DLBCL
 - » Fase II studie af ofatumumab til behandling af Waldenströms makroglobulinæmi
 - » Fase I/II studie af subkutant administreret ofatumumab til behandling af leddegigt
 - » Fase I/II studie med ofatumumab til behandling af RRMS
- » Femten abstracts publiceret på årsmødet i ASH
- » Offentliggjorde beslutning om at lukke zalutumumab programmet ned
- » Offentliggjorde HuMax ® -CD74 ADC som ny Investigational New Drug (IND) kandidat

Værdiskabelse gennem samarbejdsaftaler

- » Udvidede forskningssamarbejdet med Seattle Genetics, som nu også omfatter HuMax-CD74 ADC
- » Opnåede den første prækliniske milestone i samarbejdet med Lundbeck

- » Indgik DuoBody forskningssamarbejde med ikke-navngivet farmaceutisk selskab

Videreudvikling af næste-generations teknologier

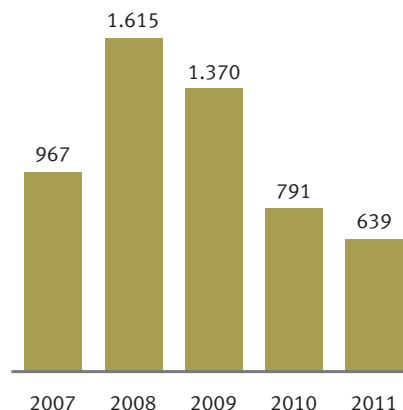
- » Præsenterede opdatering vedrørende DuoBody-plattformen på forsknings- og udviklingsdagen
- » Validerede en proces til storskalafremstilling af Duo-Body-produkter

FINANSIELLE RESULTATER

- » Omsætningen faldt med DKK 231 mio., svarende til 40%, fra DKK 582 mio. i 2010 til DKK 351 mio., primært som følge af indregningen af to milestonebetalinger fra GSK i 2010.
- » Driftsomkostningerne faldt med DKK 143 mio., svarende til 19%, fra DKK 743 mio. i 2010 til DKK 600 mio.
- » Driftsunderskuddet udgjorde DKK 249 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 161 mio. i 2010. Til trods for omsætningsnedgangen var stigningen i underskuddet begrænset til DKK 88 mio. som følge af vores fortsatte fokus på omkostningsstyring.
- » Som følge af de svære markedsforhold generelt, mere negative økonomiske fremsigtsudsigter samt andre forhold er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger for selskabets produktionsfacilitet blevet reduceret fra ca. USD 120 mio. til USD 58 mio., hvilket har resulteret i en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på DKK 342 mio. Det forventede salg blev rykket til 2012.
- » Pr. 31. december 2011 havde Genmab en likviditet på DKK 1.105 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010.
- » Overgik de oprindelige og seneste forventninger til resultat af fortsættende aktiviteter i 2011 som følge af en yderligere reduktion i driftsomkostningerne.

OMKOSTNINGSSTYRING

DKK MIO.



Omfatter omkostninger forbundet med fortsættende og ophørte aktiviteter. Tallene for 2009 til 2011 er eksklusive de ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger af faciliteten i Minnesota.

Nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i over-

ensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger (2010).

	2011	2010	2009	2008	2007
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	350.936	582.077	586.076	692.298	529.537
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(532.507)	(582.512)	(935.361)	(1.270.799)	(849.202)
Driftsomkostninger	(600.358)	(742.766)	(1.084.110)	(1.414.328)	(966.670)
Driftsresultat	(249.422)	(160.689)	(498.034)	(722.030)	(437.133)
Finansielle poster, netto	39.594	38.246	156.045	(94.835)	53.764
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(215.748)	(143.317)	(347.898)	(817.448)	(383.369)
Balance					
Likviditet*	1.104.830	1.546.221	1.281.356	1.762.012	3.693.443
Langfristede aktiver	47.632	62.234	73.197	1.292.183	40.768
Aktiver	1.564.432	2.481.601	2.221.534	3.258.953	3.958.783
Egenkapital	486.418	1.080.067	1.297.192	2.188.562	2.883.279
Aktiekapital	44.907	44.907	44.907	44.889	44.520
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	7.205	10.110	16.778	933.329	23.436
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(437.225)	268.171	(570.061)	(513.333)	505.898
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	514.750	(738.496)	974.726	460.104	(2.362.934)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.091)	(7.005)	(6.643)	25.285	1.560.227
Likvider og kassekredit	69.408	(2.088)	464.446	70.013	131.753
Stigning/(fald) i likviditet	(441.391)	264.865	(480.656)	(1.931.431)	1.969.110
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(13,28)	(7,16)	(22,51)	(21,62)	(8,72)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(4,80)	(3,19)	(7,75)	(18,31)	-
Aktiekurs ultimo året	37,60	65,50	82,00	203,00	309,00
Kurs/indre værdi	3,47	2,72	2,84	4,16	4,77
Indre værdi	10,83	24,05	28,89	48,76	64,78
Egenkapitalandel	31%	44%	58%	67%	73%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	229	505	565	291
Antal medarbejdere ved årets udgang	179	189	309	555	344

*Likvider, kassekredit og kortfristede værdipapirer

Væsentlige fremskridt: Mål for 2011

Prioriteringer	Milestone	Fremskridt
Maksimere ofatumumabs værdi	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere fase II CLL og DLBCL data » Påbegynde fase II RRMS subkutant studie » Rapportere fase I/II RA subkutane data » Lancering og tilskudsordninger i nye lande 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ DLBCL data rapporteret i august ✓ 10 abstracts på ASH ✓ Japansk fase I/II studie afsluttet ✓ Studie påbegyndt af GSK ✓ Præsenteret på EULAR konferencen i maj ✓ Arzerra lanceret i 23 lande. Yderligere lanceringer planlagt
Evaluere muligheder for zalutumumab	<ul style="list-style-type: none"> » Fortsætte partnerskabsaktiviteterne » Nedbringe kontantinvesteringen 	Beslutning om at lukke programmet ned Omkostningsforbrug næsten afsluttet i 2011
Daratumumab	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere fase I/II data » Påbegynde fase I/II kombinationsstudie 	✓ 3 abstracts på ASH: foreløbige data præsenteret Planlægning af studier pågår. Første patient forventes i begyndelsen af 2012
Udvide vores pipeline	<ul style="list-style-type: none"> » Offentliggøre ny IND-kandidat 	✓ Offentliggjorde HuMax-CD74 ADC
Indgå ny strategisk samarbejdsaftale	<ul style="list-style-type: none"> » Underskrive ny partnerskabsaftale 	✓ Indgik en yderligere ADC-aftale med Seattle Genetics
Optimere metoder til udvikling af næstegenerations teknologier	<ul style="list-style-type: none"> » Videreudvikle DuoBody – bispecifik antistofteknologiplatform » Indgå nye samarbejdsaftaler 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Validerede proces til storskalafremstilling ✓ Indgik DuoBody forskningssamarbejde med stort farmaceutisk selskab
Fremme salget af produktionsfacilitet	<ul style="list-style-type: none"> » Fortsætte salgsindsatsen 	Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret til USD 58 mio. Salg rykket til 2012
Styre og kontrollere cash burn	<ul style="list-style-type: none"> » Indfri eller overgå forventningerne til 2011 	✓ Overgik de oprindelige og seneste forventninger til 2011 for de fortsættende aktiviteter

2012 Fremtidsudsigter

DKK MIO.	FORVENTNINGER TIL 2012	REALISEREDE RESULTATER I 2011
OMSÆTNING	350 – 375	351
DRIFTSOMKOSTNINGER	(600) – (625)	(600)
DRIFTSUNDERSKUD AF		
FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	(225) – (275)	(249)
OPHØRT AKTIVITET	(40)	(381)
LIKVIDITET, PRIMO ÅRET*	1.105	1.546
LIKVIDER ANVENDT I DRIFTEN	(425) – (450)	(441)
LIKVIDITET, ULTIMO ÅRET*		
EKSKL. SALG AF FACILITET	655 – 680	1.105
SALG AF FACILITET	320	-
LIKVIDITET, ULTIMO ÅRET*	975 – 1.000	1.105

*Likvider og kortfristede værdipapirer

FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Vi forventer, at omsætningen i 2012 vil udgøre DKK 350 – 375 mio. sammenlignet med en omsætning i 2011 på DKK 351 mio. Den forventede omsætning for 2012 består primært af en ikke-likviditetspåvirkende amortisering af udskudt omsætning på i alt DKK 226 mio. og royalties fra salg af Arzerra, som forventes at ligge i intervallet DKK 90 – 100 mio. mod DKK 75 mio. i 2011.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter for 2012 vil udgøre DKK 600 – 625 mio. Driftsomkostningerne udgjorde DKK 600 mio. i 2011. Vi vil i 2012 bruge færre omkostninger på zalutumumab-programmet, da vi offentliggjorde nedlukningen af de igangværende kliniske studier i 2011. Disse omkostningsbesparelser vil imidlertid blive udlignet af øgede investeringer i ofatu-

mumab og daratumumab programmerne. Disse forøgede investeringer i ofatumumab vil ikke få negativ indvirkning på vores cash burn, da vi allerede overstiger det årlige betalingsmaksimum på GBP 17 mio. som blev aftalt med GSK som led i 2010-ændringen til vores samarbejdsaftale.

Vi forventer, at driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter for 2012 vil udgøre ca. DKK 225 – 275 mio. sammenlignet med et driftsunderskud på DKK 249 mio. i 2011.

OPHØRT AKTIVITET

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 40 mio. er relateret til de fortsatte driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten i Minnesota og indeholder 12 fulde måneders vedligeholdelsesaktiviteter for at holde faciliteten i valideret stand. Disse omkostninger kan blive lavere, hvis faciliteten sælges før årets udgang.

Facilitetens dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger er på nuværende tidspunkt estimeret til USD 58 mio., svarende til ca. DKK 320 mio., ved en USD valutakurs på DKK 5,50. Vi har fortsat fokus på at indgå en salgsaftale og forventer at sælge faciliteten i 2012.

LIKVIDITET

Pr. 31. december 2011 udgjorde vores likviditet DKK 1.105 mio., og vi forventer et cash burn fra driften i 2012 på DKK 425 – 450 mio. Vi forventer således, at likviditeten ved udgangen af 2012, ekskl. salg af faciliteten, vil udgøre DKK 655 – 680 mio. Hvis der tages højde for det planlagte salg af faciliteten, forventer vi, at likviditeten ved udgangen af 2012 vil stige til DKK 975 – 1.000 mio.

I tillæg til de allerede nævnte faktorer kan ovenstående forventninger ændre sig som følge af en række forskellige forhold, herunder, men ikke begrænset til, timingen og variationen af udviklingsaktiviteter (herunder aktiviteter udført af vores samarbejdspartnere) og relaterede indtægter og omkostninger, dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger af vores produktionsfacilitet, udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer, omsætning fra salg af Arzerra og dertil hørende royalties til Genmab samt valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås væsentlige aftaler i 2012, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Vi ser fremad: Mål for 2012

Prioriteter	Milestone
Maksimere ofatumumabs værdi	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere fase II F&A refraktær CLL data » Fase III CLL interimdata om sikkerhed i vedligeholdelsesbehandling » Fase III DLBCL ofatumumab vs. rituximab futilitetsanalyse » Rapportere data fra flere ISS-studier
Udvidelse Arzerra	<ul style="list-style-type: none"> » Lancering og tilskudsordninger i nye lande » Ansøgning om markedsføringstilladelse i nyt geografisk område
Daratumumab	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere effektdata fase I/II myelomatose-studie » Påbegynde fase I/II kombinationsstudier » Indgå partneraftale
Udvide vores pipeline	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere proof-of-concept for ADC- & DuoBody-produktkandidater
DuoBody-platform	<ul style="list-style-type: none"> » Indgå ny samarbejdsaftale » Videreudvikle platformen
Samarbejdsprogrammer	<ul style="list-style-type: none"> » Rapportere fremskridt med prækliniske programmer » Rapportere fremskridt med kliniske programmer » Indgå ny samarbejdsaftale
Styre og kontrollere cash burn	<ul style="list-style-type: none"> » Reducere cash burn og forlænge cash runway » Gennemføre salg af produktionsfaciliteten

Vores trestrengede strategi

FOKUS PÅ KERNEKOMPETENCER

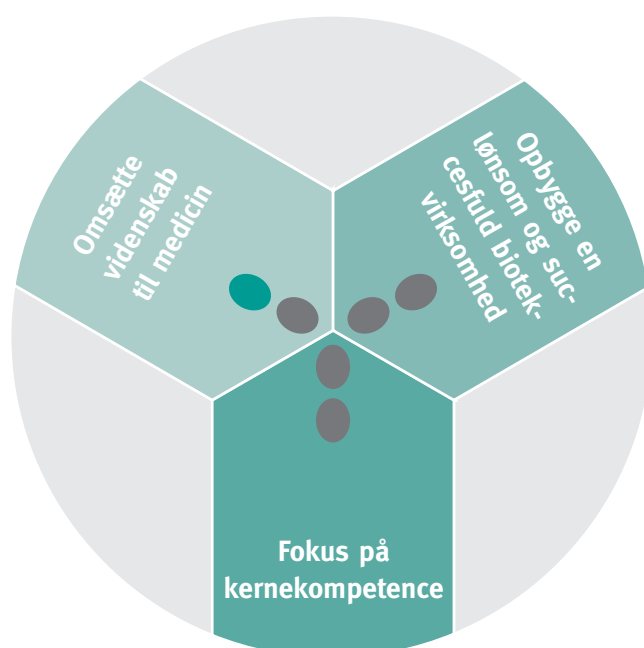
- » Identificere de bedste sygdoms-targets
- » Udvikle unikke “best-in-class” eller “first-in-class” antistoffer
- » Udvikle næste-generations teknologier

OMSÆTTE VIDENSKAB TIL MEDICIN – TIL REEL VÆRDI

- » Fremstille differentierede antistofbaserede lægemidler med et stort kommercielt potentiale

OPBYGGE EN LØNSOM OG SUCCESFULD BIOTEKVIKRSOMHED

- » Opretholde en fleksibel og kapitaleffektiv model
- » Optimere partnerskabsrelationer



Genmab i dag

- » **Vores hovedformål**, der driver alt, hvad vi gør – at forbedre patienternes livskvalitet ved at skabe og udvikle innovative antistofprodukter. Vi gør dette ved at leve vores kerneværdier
- » **Partnerskaber** – indgå nye partnerskaber, der giver mulighed for udvikling af differentierede produkter, således at Genmab bliver en bæredygtig virksomhed
- » **Fokus på omkostningsstyring** – sikre, at vi beskytter vores ressourcer og bruger dem fornuftigt på produktudvikling
- » **Kerneverdier** – skabe en stærk virksomhedskultur. Vores medarbejdere er vores kerneaktiv. Vores passion for vores arbejde betyder, at vi kan være innovative og kreative, når vi udtænker nye måder at behandle sygdomme på. Teamwork er et centralt element i, hvordan vi lever op til vores mål. Vores virksomhedskultur giver en arbejdsplads, hvor vi respekterer hinanden og fejrer de forskellige kulturer, der udgør Genmab. Vi arbejder altid med integritet og gør det rigtige

Hovedformål og kerneværdier

VORES HOVEDFORMÅL

At forbedre patienternes livskvalitet ved at skabe og udvikle innovative antistofprodukter.

Genmabs hovedformål guider og inspirerer os. Det er selskabets kernegrundlag. Vores ønske om at forbedre livskvaliteten for patienterne og deres familier er den primære motivation i vores bestræbelser på at finde nye måder at behandle cancer på.

VORES KERNEVÆRDIER

- » Passion for innovation
- » Samarbejde – vi arbejder som et hold og respekterer hinanden
- » Måltæthed – vi vil være de bedste til det, vi gør
- » Integritet – vi gør det rigtige

“Vores forskere undersøger løbende nye sygdoms-targets med henblik på at udvide vores portefølje”

Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdoms-targets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 31. december 2011 havde vi 25 igangværende kliniske studier sammenlignet med 29 igangværende kliniske studier pr. 31. december 2010. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab-programmet ned.

Udviklingsstatus på hver enkelt af vores kliniske produktkandidater fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af dosering, effekt-, og sikkerhedsdata fra de enkelte kliniske undersøgelser er blevet offentliggjort i vores selskabsmeddelelser og investornyheder til NASDAQ OMX København. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com.

OFATUMUMAB

- » Vellykket samarbejde med GSK
- » Ofatumumab ført på markedet i USA og EU på mindre end 8 år
- » Lanceret i 23 lande under handelsnavnet Arzerra
- » Bredt potentiale inden for onkologi og autoimmune sygdomme
- » 22 igangværende studier – 11 fase III studier

Ofatumumab, som markedsføres og udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med GSK, blev godkendt til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) hos patienter, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, i USA og EU. Ofatumumab er et humant monoklonalt antistof, som retter sig mod en epitop i CD20-molekylet, som omfatter dele af de små og store ekstracellulære løkker (Teeling et al 2006). Ofatumumab undersøges til behandling af CLL, follikulært lymfom (FL), diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), Waldenströms makroglobulinæmi (WM), recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS) og leddegigt (RA).

I pivotalstudiet, som godkendelsen var baseret på (samlet population n=154), var de mest almindelige bivirkninger ($\geq 10\%$, alle grader) ved ofatumumab neutropeni, lungebetændelse, feber, hoste, diarré, anæmi, træthed, dyspnø, udslæt, kvalme, bronkitis og infektion i de øvre luftveje. De mest almindelige alvorlige bivirkninger var infektioner (herunder lungebetændelse og sepsis), neutropeni og feber. I alt oplevede 108 patienter (70%) bakterie-, virus- eller svampeinfektioner. I alt oplevede 45 patienter (29%) infektioner af grad 3 eller højere, hvoraf 19 (12%)



Klinisk portefølje

Pr. 7. marts 2012

UDVIKLINGSFASE

Produkt	Sygdomsindikationer	I	I/II	II	III	IV
Ofatumumab 22 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	■		■	■	■
	Follikulært lymfom (FL)			■	■	
	Leddegigt (reumatoid arthritis - RA)			■	■	
	Diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL)			■	■	
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)			■		
	Waldenströms makroglobulinæmi (WM)			■		
	Daratumumab Target: CD38	Myelomatose (MM)		■		
RG1512 Target: p-selectin Partner: Roche	Vena saphena graft sygdom			■		
	Akut koronarsyndrom (ACS)			■		

var fatale. Andelen af fatale infektioner i gruppen af patienter, som var refraktære over for the fludarabin og alemtuzumab, var 17%.


Det af GSK rapporterede salg af Arzerra for hele 2011 udgjorde GBP 43,5 mio. (DKK 374 mio.), hvilket resulterede i royalties til Genmab på DKK 75 mio. I 2010 udgjorde salget GBP 31 mio. (DKK 270 mio.) med royalties til Genmab på DKK 54 mio. Ofatumumab var ved udgangen af 2011 tilgængeligt i 23 lande verden over, herunder USA,

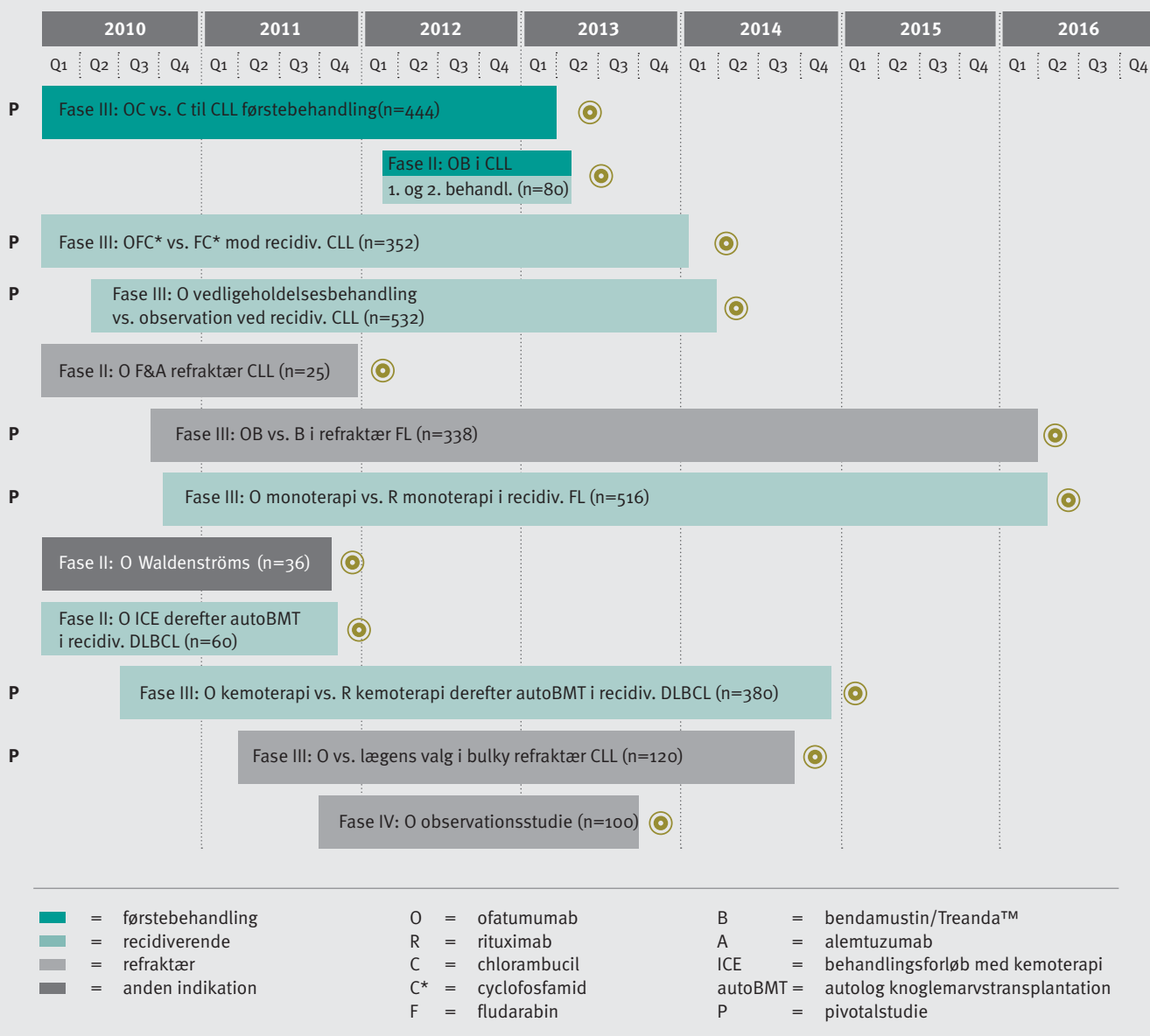
Tyskland, Frankrig og Italien samt Danmark og Holland. Der planlægges produktlanceringer i andre lande.

I april 2011 indsendte GSK en IND-ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende brugen af den subkutane formulering af ofatumumab til behandling af RRMS. Det første fase II studie af den subkutane formulering af ofatumumab til behandling af RRMS blev påbegyndt i fjerde kvartal 2011.

Ofatumumab kliniske studier – onkologi

Forventet tidshorizont for primære data pr. december 2011

 Tidspunkt for primære data



Data fra et fase I/II studie med en subkutan formulering af ofatumumab til behandling af leddegigtpatienter på stabil methotrexat-behandling blev præsenteret på EULAR 2011 konferencen i juni måned. Omfattende og vedvarende ødelæggelse af perifere B-celler blev opnået hos patienter behandlet med subkutane doser på 30, 60 eller 100 mg ofatumumab. Den samlede forekomst af bivirkninger hos patienter behandlet med ofatumumab var 89% sammenlignet med 63% hos patienter, der modtog placebo, og de mest almindelige bivirkninger var hovedpine, kvalme og øvre luftvejsinfektion.

I august offentliggjorde Genmab top-line resultater fra et fase II studie med ofatumumab i kombination med "salvage"-kemoterapi til behandling af recidiverende eller refraktært aggressivt lymfom, herunder DLBCL. Disse data blev også præsenteret på 2011 årsmødet i Society of Hematology (ASH) i San Diego i december måned. I undersøgelsen blev der behandlet i alt 61 patienter med aggressivt lymfom, som havde persisterende eller progressiv sygdom efter førstebehandling med rituximab i kombination med kemoterapi. Den generelle responsrate (ORR) var 61%. Der forekom ingen uventede bivirkninger. De mest almindelige bivirkninger af grad 3 eller derover var trombocytopeni (59% af patienterne), anæmi (36%), neutropeni (26%), lymfopeni (23%), leukopeni (18%), febril neutropeni (13%) og hypokaliæmi (13%).

Data fra et fase III studie med intravenøst ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af anti-TNF- α behandling, blev tilgængelige i tredje kvartal 2011. Der blev rekrutteret i alt 169 patienter i undersøgelsen, hvoraf 84 fik placebo og 85 fik ofatumumab i tillæg til stabil methotrexat-behandling. Studiet blev standset før tid som følge af GSK's beslutning om ikke at fortsætte udviklingen af den intravenøse formulering af ofatumumab mod leddegigt. Derfor blev der kun udarbejdet beskrivende analyser fra den dobbeltblindede del af studiet, og der blev ikke foretaget statistisk analyse af studiets primære eller sekundære endemål. ACR20 respons i gruppen af patienter, der blev behandlet med ofatumumab sammenlignet med gruppen af patienter, der modtog placebo, stemmer overens med det, der tidligere er blevet observeret i fase III studiet med leddegigtpatienter, der ikke tidligere er behandlet med biologiske lægemidler og ikke har haft tilstrækkelig effekt af methotrexat. Et ACR20 respons indikerer en 20% eller større forbedring i antallet af hævede og ømme led samt forbedringer i andre mål for sygdomsaktivitet. De mest almindelige bivirkninger (mere end 5%) hos patienter, der blev behandlet med ofatumumab, var udslæt, kløe, hoste, nældefeber, halsirritation og erythema. Der blev ikke rapporteret dødsfald.

Større indikation	Studiebeskrivelse
CLL	<ul style="list-style-type: none"> » Fase IV observationsstudie » Fase III studie med ofatumumab i kombination med chlorambucil som førstebehandling af CLL » Fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling af CLL » Fase III vedligeholdelsesstudie med ofatumumab sammenlignet med ingen videre behandling af patienter med recidiverende CLL, som har haft effekt af induktionsbehandling » Fase III studie med CLL-patienter, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab » Fase III studie over for lægens valg til behandling af patienter med bulky fludarabin-refraktær CLL » Tre fase II studier og et fase I studie
FL	<ul style="list-style-type: none"> » Fase III studie til behandling af patienter med rituximab-refraktær follikulært NHL » Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin » Fase III studie med ofatumumab sammenlignet med rituximab til behandling af patienter med rituximab-sensitivt follikulært NHL, som har fået tilbagefald mindst seks måneder efter et behandlingsforløb indeholdende rituximab » Fase II studie
DLBCL	<ul style="list-style-type: none"> » Fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL » Fase II studie
WM	<ul style="list-style-type: none"> » Fase II studie
RRMS	<ul style="list-style-type: none"> » Fase II studie (subkutan) » Fase II sikkerheds- og farmakokinetisk studie (intravenøs)
Leddegigt (intravenøst)	<ul style="list-style-type: none"> » To fase III studier og et fase II studie (GSK vil fokusere den fremtidige udvikling på subkutan formulering)

Ud over ovennævnte undersøgelser er mere end 75 studier sponsoreret af investigatorene (ISS) planlagt eller igangværende.

Fase I/II ofatumumab-studiet hos tidligere behandlede CLL-patienter i Japan blev afsluttet i tredje kvartal. Resultaterne fra studiet vil blive præsenteret på en fremtidig medicinsk konference.

I fjerde kvartal 2011 blev der indledt et fase IV post-marketing observationsstudie af ofatumumab til behandling af CLL.

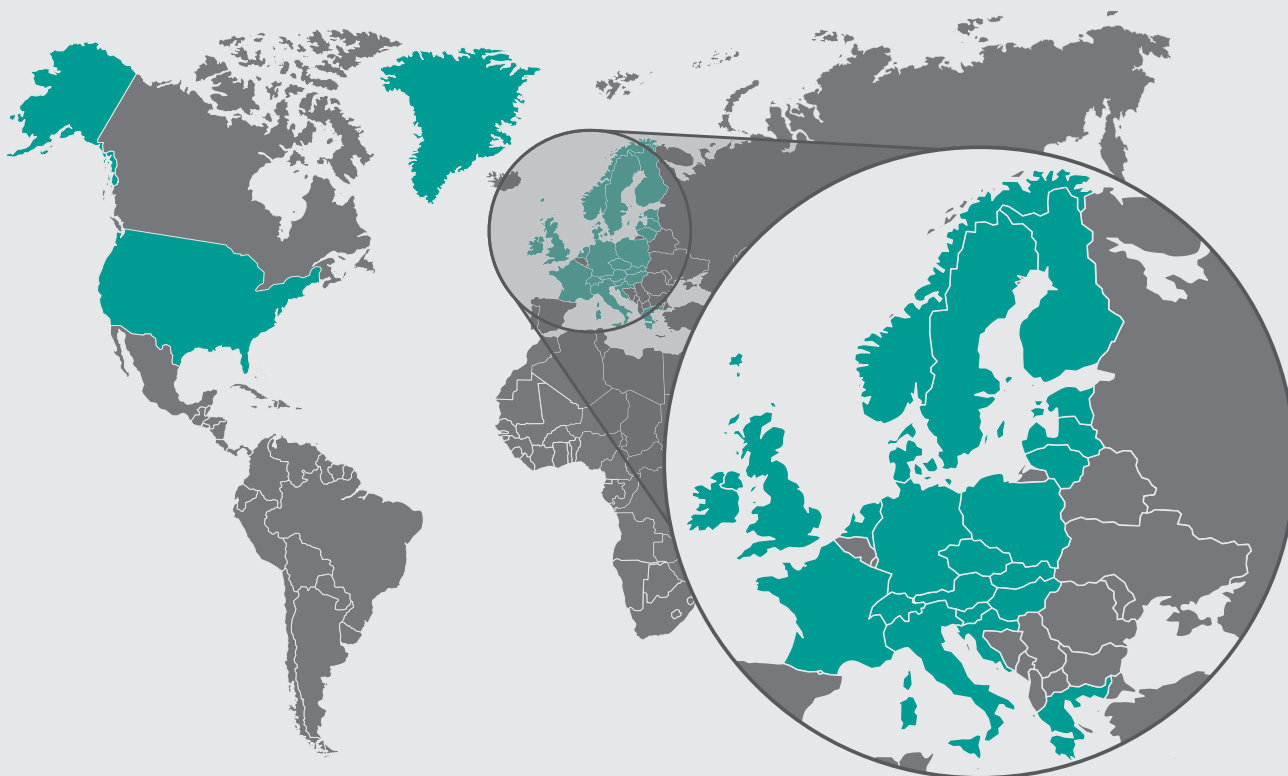
I første kvartal 2012 afsluttedes rekrutteringen af patienter til fase III studiet med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosamid (FC) over for FC til behandling af patienter med recidiverende CLL. Endvidere

blev der analyseret data fra fase II vedligeholdelses- og behandlingsstudiet af ofatumumab til behandling af patienter, som tidligere var blevet behandlet i fase III studiet med ofatumumab til behandling af CLL-patienter, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab. GSK har indleveret et abstract til præsentation af disse data på årsmødet i American Society of Clinical Oncology (ASCO) i juni 2012.

Der var i alt 22 igangværende ofatumumabstudier ved udgangen af 2011. Oversigten på side 15 viser studier inden for hver større indikation.

Arzerra® lanceret i 23 lande

Ved udgangen af 2011 havde GSK med succes lanceret Arzerra i 23 lande på den nordlige halvkugle. Yderligere kommercielle lanceringer forventes i 2012.



The image features a teal monochromatic background. In the foreground, the silhouettes of an adult and a child are shown from the back, holding hands. The adult is on the left, and the child is on the right. The child has curly hair. The background is a soft, out-of-focus landscape with some foliage and a fence visible in the distance.

“Udviklingen af ofatumumab er afgørende for, at vi kan nå vores mål om at blive en bæredygtig virksomhed i fremtiden”

DARATUMUMAB

- » Rettet mod target i flere cancertyper, myelomatose, forskellige leukæmityper (B-CLL, AML, B-ALL, plasmacelleleukæmi), follikulært lymfom, DLBCL og mantle-celle lymfom
- » Bredspektret celledræbende aktivitet; medierer celledød via ADCC, CDC og apoptose
- » Hæmmer vækst af CD38-udtrykkende tumorer i musemodeller ved meget lave doser
- » Stor patientpopulation, hvor et salg af terapeutiske produkter til behandling af myelomatose anslås at nå USD 6 mia. i 2018
- » Forbedrer celledræbende aktivitet i kombination med lenalidomid og bortezomib i prækliniske undersøgelser
- » Foreløbige fase I/II effektdata rapporteret i december 2011

Daratumumab, et CD38 monoklonalt antistof med bredspektret celledræbende aktivitet, er i klinisk udvikling til behandling af myelomatose. CD38-molekylet er overudtrykt på overfladen af tumorceller i myelomatose. Prækliniske undersøgelser har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets destruktionsmekanismer som f.eks. antistofafhængig celle-medieret cytotoxicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoxicitet (CDC) mod primære myelomatose-tumorceller. Daratumumab medierede endvidere celledød via apoptose og hæmmede den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed stoffet ødelægger tumorceller i de prækliniske forsøg. Yderligere prækliniske data, som blev præsenteret i 2011, har vist, at når daratumumab tilføjes standardbehandlinger, så forbedrer stoffet den evne, som lenalidomid og bortezomib har til at dræbe myelomatose-celler.

“Genmab er ved at planlægge to nye fase I/II kombinationsstudier med daratumumab. Den første patient til det første af disse studier forventes rekrutteret i starten af 2012”

Der gennemføres i øjeblikket et fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende studie med daratumumab til behandling af recidiverende eller refraktær myelomatose. Der blev præsenteret foreløbige sikkerheds- og effektdata fra 23 patienter som fik daratumumab i doser på op til 4 mg/kg på 2011 årsmødet for ASH i San Diego. Der blev observeret en reduktion på henholdsvis 49%, 55% og 61% i serum M-komponenten hos de tre patienter, der blev behandlet

på det højeste dosisniveau, der på det tidspunkt var undersøgt (4 mg/kg daratumumab). På nuværende tidspunkt har Genmab data fra 26 patienter, som fik daratumumab i doser på op til 8 mg/kg. De seneste data viser fortsat, at daratumumab reducerer M-komponenten samtidig med at stoffet også reducerer antallet af plasmaceller i knoglemarven. Data viser også fortsat, at daratumumab har en acceptabel bivirkningsprofil. I dette igangværende studie viser præliminære analyser, at fem ud af seks patienter der fik 4 eller 8 mg/kg daratumumab, opnåede reduktioner i serum M-komponenten. Knoglemarvsbiopsier, som er tilgængelige for fem af patienterne, viste endvidere en reduktion i antallet af plasmaceller hos fire af patienterne. Serum M-komponenten er et abnormt protein, som produceres af de maligne plasmaceller og er en direkte markør for tumoraktivitet. Reduktion i serum M-komponenten samt i plasmaceller i knoglemarven er væsentlige faktorer for evalueringer af respons i myelomatose. Det observerede reduktionsniveau i M-komponenten og i plasmaceller i knoglemarven indikerer således, at daratumumab var klinisk aktiv hos disse myelomatose-patienter.

De hyppigst forekommende bivirkninger i studiet indtil videre var feber, hoste, fri hæmoglobin, anæmi, svimmelhed, hæmolyse, influenzalignende sygdom, kvalme, lymfopeni og monocytopeni.

Genmab er ved at planlægge to nye fase I/II kombinationsstudier med daratumumab. Den første patient til det første af disse studier forventes rekrutteret i starten af 2012.

ROCHE-PROGRAMMER

Vores samarbejdspartner Roche finansierer og udfører kliniske forsøg med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. Et fase II studie med 384 patienter til evaluering af RG1512, som retter sig mod P-selectin, til behandling af vena saphena graft sygdom, blev påbegyndt i december 2010. Et yderligere fase II studie med RG1512 i 516 patienter til undersøgelse af akut koronar syndrom blev påbegyndt i andet kvartal 2011.

Udviklingen af oxelumab (RG4930) mod astma blev afbrudt af Roche i andet kvartal 2011, men udviklingen kan muligvis fremover fortsætte gennem et investigator-sponsoreret studie i en inflammations-relateret eller autoimmun indikation.

ZANOLIMUMAB

I maj 2011 erhvervede Emergent BioSolutions Inc. rettighederne til zanolimumab, et fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4, fra TenX Biopharma, Inc. Genmabs globale licensaftale med Emergent BioSolutions blev lettere modificeret i forhold til den tidligere aftale med TenX Biopharma. Zanolimumab vil blive udviklet til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og perifært T-cellelymfom (PTCL).

ZALUTUMUMAB

Zalutumumab er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod Epidermal Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller, og som er et klinisk valideret target.

Efter en omfattende indsats i første halvdel af 2011 lykkedes det ikke for Genmab at finde en tilfredsstillende partner til at føre zalutumumab videre. Som led i Genmabs disciplinerede tilgang og fokus på omkostningsstyring har vi lukket det kliniske zalutumumab program ned. Genmab vil fortsat søge at finde samarbejdsmuligheder, men vil ikke investere yderligere i udviklingen af zalutumumab. Fase III førstebehandlingsstudiet med zalutumumab i kombination med strålebehandling eller kemo-strålebehandling til behandling af hoved-halscancer vil fortsat blive gennemført af Danish Head and Neck Cancer Group (DAHANCA). Patientrekrutteringen forventes afsluttet i 2012.

PRÆKLINISKE PROGRAMMER

Genmab har i alt otte aktive programmer i præklinisk udvikling, som både udføres af Genmab og sammen med vores samarbejdspartnere. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets i en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdoms-targets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline.

Genmab skaber antistoffer til tre targets i centralnervesystemet (CNS) i henhold til en aftale med H. Lundbeck A/S. Genmab opnåede i december 2011 den første "in vitro proof-of-concept" milestone, hvilket udløste en betaling på EUR 1 mio. (DKK 7 mio.) til Genmab.

I 2010 indgik Genmab et samarbejde omkring "antibody-drug" konjugater (ADC) med Seattle Genetics for HuMax®-TF, rettet mod Tissue Factor antigenet. Genmab præsenterede tidlige positive in vitro og in vivo data på forsknings- og udviklingsdagen i januar 2011. I 2011 indgik vi en produktionsaftale med Lonza, som sikrer en produktionsplan til fremstilling af Tissue Factor "antibody-drug" konjugatet.

I april 2011 udvidede vi vores samarbejde med Seattle Genetics til at inkludere et yderligere antistof, HuMax-CD74, rettet mod CD74 proteinet, som er udtrykt i en lang række hæmatologiske maligne cancersygdomme samt på mange solide tumorer.



Samarbejdsaftaler

For at effektivere vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter og forøge mulighederne for kommercialisering heraf har Genmab etableret og stræber på fortsat at indgå samarbejdsaftaler med store farmaceutiske og bioteknologiske selskaber. Igennem disse samarbejdsaftaler får vores partnere adgang til vores kompetencer inden for antistofudvikling, og de hjælper os med at bringe vores produkter tættere på markedet og giver os adgang til lovende teknologier til at skabe nye lægemidler. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GlaxoSmithKline (GSK), Roche, H. Lundbeck A/S og Seattle Genetics, som er verdensførende forskningsbaserede farmaceutiske og healthcare virksomheder.

GLAXOSMITHKLINE

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab. Som et led i aftalen modtog Genmab en licensbetaling på DKK 582 mio., og GSK investerede DKK 2.033 mio. i Genmab aktier. Vi er også berettiget til potentielle milestonebetalinger udover de betalinger, der allerede er modtaget. Pr. 31. december 2011 udgjorde de samlede milestonebetalinger modtaget under GSK-aftalen DKK 1.046 mio. siden aftalens indgåelse.

Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende to cifrede royaltyprocenter fra det globale salg af ofatumumab. Siden 2008 har parterne delt visse udviklingsomkostninger, og GSK er ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger.

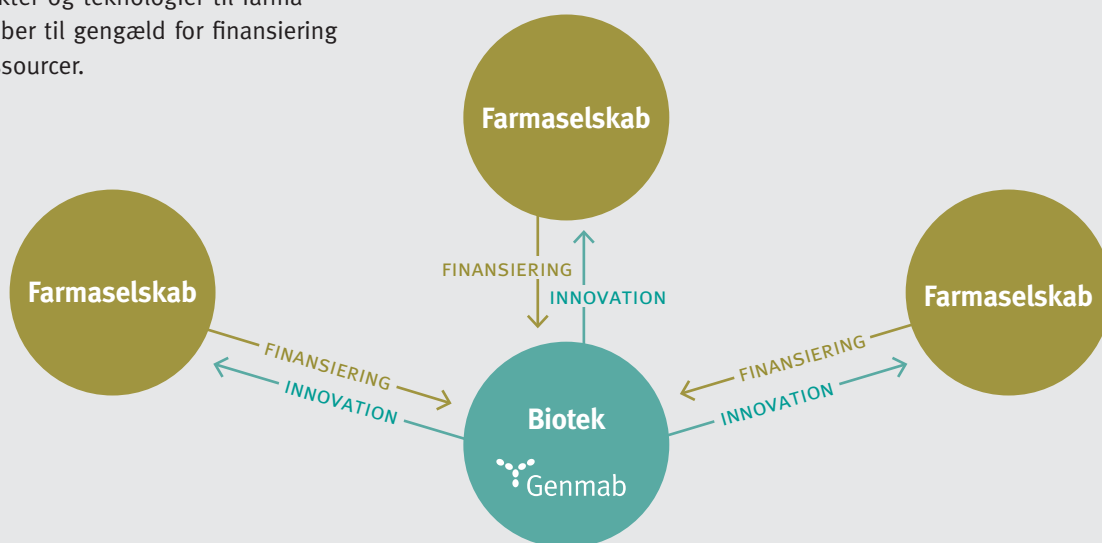
I juli 2010 offentliggjorde GSK og Genmab en yderligere ændring til ofatumumab-aftalen. I henhold til ændringen har GSK påtaget sig ansvaret for at udvikle ofatumumab inden for autoimmune indikationer, mens udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer fortsat vil ske i samarbejde med Genmab. Genmab modtog en upfrontbetaling på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) fra GSK i forbindelse med ændringen. Fremtidige milestones til Genmab i henhold til onkologiudviklingsprogrammet blev reduceret med 50%. Der er ikke sket nogen ændring i de trinvis stigende royalties til Genmab inden for onkologiprogrammet. GSK er alene ansvarlig for finansiering af udvikling inden for autoimmune indikationer, og Genmab har givet afkald på udviklingsbaserede milestones for autoimmune indikationer og de første to salgsbaserede milestones mod at bevare en to cifret royaltyprocent på salget.

Genmabs fremtidige forpligtelser vedrørende finansiering af udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindi-

“Samarbejdsaftaler giver vores partnere adgang til vores innovative kompetencer inden for antistoffer”

Innovationsøkosystem

Biotekvirksomheder leverer innovative produkter og teknologier til farmaselskaber til gengæld for finansiering og ressourcer.



kationer vil maksimalt kunne udgøre GBP 145 mio. (DKK 1.314 mio. på aftaletidspunktet), inklusive et årligt kontant betalingsmaksimum på GBP 17 mio. (DKK 154 mio. på aftaletidspunktet) i seks år fra og med 2010.

ROCHE

Under aftalen med Roche har vi brugt vores brede anti-stofekspertise og udviklingskompetencer til at skabe humane antistoffer til en række sygdoms-targets identificeret af Roche. Såfremt produkterne er succesfulde, vil Genmab modtage milestone- og royaltymbetalinger. Roche er fuldt ud ansvarlig for udviklingen af disse produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdoms-targets identificeret af Roche.

H. LUNDBECK A/S

I oktober 2010 indgik Genmab og Lundbeck en aftale om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet (CNS). Genmab vil udvikle nye humane antistoffer til tre targets identificeret af Lundbeck. Lundbeck har adgang til Genmabs kompetencer inden for skabelse og udvikling af antistoffer, herunder selskabets UniBody® platform. Lundbeck vil have en option på at kunne føre udvalgte antistoffer videre til klinisk udvikling for egen regning og bliver dermed forpligtet til at betale milestones og encifrede royalties til Genmab for vellykket udvikling og kommercialisering. Genmab vil have en lignende option på at kunne bringe udvalgte antistoffer i klinisk udvikling inden for cancerindikationer. Denne option vil være for Genmabs egen regning, og Genmab bliver dermed forpligtet til at betale milestones og encifrede royalties til Lundbeck.

I henhold til aftalen modtog Genmab en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). Lundbeck vil fuldt ud finansiere udviklingen af antistofferne. Hvis alle milestones i aftalen bliver opnået, vil den samlede værdi af aftalen for Genmab være på cirka EUR 38 mio. (DKK 283 mio. på aftaletidspunktet), hvortil kommer encifrede royalties. Genmab opnåede i december 2011 og i februar 2012 de to første "in vitro proof-of-concept" milestones i henhold til aftalen, som hver især udløste en betaling på EUR 1 mio. (DKK 7 mio.) til Genmab.

SEATTLE GENETICS

I september 2010 indgik Genmab og Seattle Genetics, Inc. en aftale om et ADC-forsknings samarbejde. I henhold til aftalen har Genmab ret til at anvende Seattle Genetics' ADC-teknologi sammen med sit eget HuMax®-TF. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst engangsbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling og kommercialisering for ethvert resulterende ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling.

I april 2011 indgik Genmab en yderligere aftale om forskningssamarbejde vedrørende ADC med Seattle Genetics. I henhold til den nye aftale har Genmab ret til at anvende Seattle Genetics' ADC-teknologi med HuMax®-CD74, et antistof i præklinisk udvikling rettet mod CD74, som er udtrykt i en lang række hæmatologiske maligne cancersygdomme og solide tumorer. Seattle Genetics har modtaget en ikke-oplyst engangsbetaling og har ret til at udnytte en option på fælles udvikling og kommercialisering for ethvert resulterende ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling. Hvis Seattle Genetics udnytter optionen til dette program, vil Genmab modtage en betaling.

I begge programmer er Genmab ansvarlig for forskning, fremstilling, præklinisk udvikling og klinisk fase I evaluering af HuMax®-ADCer. Seattle Genetics vil modtage betaling for enhver forskningsbistand, der ydes til Genmab. Hvis Seattle Genetics udnytter optionen på et HuMax-ADC-produkt ved udgangen af fase I, vil selskaberne udvikle produktet i fællesskab og dele alle fremtidige omkostninger og overskud for produktet ligeligt. Hvis Seattle Genetics ikke udnytter optionen på et HuMax-ADC-produkt, vil Genmab betale Seattle Genetics honorarer, milestonebetalinger og medio etcifrede royalties på den globale nettoomsætning af det pågældende produkt.

EMERGENT BIOSOLUTIONS INC.

I maj 2011 erhvervede Emergent BioSolutions Inc. rettighederne til zanolimumab, et fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4, fra TenX Biopharma, Inc. Genmabs licensaftale med Emergent BioSolutions blev lettere modificeret i forhold til den tidligere aftale med TenX Biopharma. Zanolimumab vil blive udviklet til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og perifært T-cellelymfom (PTCL).



“Vi opbygger en bæredygtig virksomhed ved at videreudvikle innovative produkter med vores samarbejdspartnere”

Antistofteknologi og strømlinet udvikling

Antistoffer er dokumenteret velegnede som terapeutiske produkter, og adskillige monoklonale antistofprodukter er godkendt til brug i USA og 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 binde sig til deres sygdoms-target end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre sikkerhedsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indicenseret rettighederne til at anvende den transgene museteknologi platform UltiMab® fra Medarex Inc., et fuldt ejet datterselskab af Bristol-Myers Squibb, og som led i licensaftalen modtog vi 16 fuldt betalte kommercielle licenser. For eventuelle produkter, som vi udvikler, der ikke anvender en fuldt betalt kommerciel licens, vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skylde "upfront" licensafgifter, milestonebetalinger og encifrede royalty-procentbetalinger.

"DuoBody-molekyler er unikke, idet de kombinerer fordelene ved bispecificitet med styrken ved konventionelle antistoffer, hvorved DuoBody-molekylerne kan administreres og doseres som andre antistofbaserede lægemidler"

Vi kombinerer den transgene museteknologi UltiMab med vores egne immaterielle rettigheder og interne ekspertise til at udvikle og evaluere nye antistoffer som produktkandidater. Når et panel af antistoffer til et nyt sygdoms-target er blevet genereret, udsætter vi antistofferne for omfattende og meget nøje afprøvninger i vores mange laboratorietests og dyremodeller. Vores mål er at anvende disse brede prækliniske færdigheder til at identificere kliniske kandidater med de bedst mulige karakteristika til behandling af specifikke sygdomme.

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 indsen-

delse af registreringsansøgninger, på tværs af Genmabs internationale organisation.

DUOBODY™ PLATFORM

DuoBody-platformen er en innovativ platform til fremstilling og udvikling af bispecificke antistoffer, som kan forbedre antistofbehandlingen af cancer, autoimmune og infektionssygdomme samt sygdomme i centralnervesystemet. Bispecificke antistoffer binder til to forskellige epitoper enten på det samme eller på forskellige targets (også benævnt "dual-targeting"), hvilket kan forbedre antistoffernes specificitet og effekt med hensyn til at inaktivere sygdoms-targets. DuoBody-molekyler er unikke, idet de kombinerer fordelene ved bispecificitet med styrken ved konventionelle antistoffer, hvorved DuoBody-molekylerne kan administreres og doseres som andre antistofbaserede lægemidler. Genmabs DuoBody-platform genererer bispecificke antistoffer via en hurtig og bredt anvendelig proces, som let kan foretages i laboratoriemålestok samt bruges til produktion i kommercielle mængder.

UNIBODY®-TEKNOLOGI

UniBody-platformen er en egenudviklet antistofteknologi, som skaber et stabilt, mindre antistofformat. Baseret på prækliniske studier, der er foretaget til dato, forventes UniBody-molekyler 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 og binder med kun én antistofarm til et terapeutisk target. Baseret på de prækliniske studier, der er foretaget til dato, forventes UniBody-molekyler at blive udskilt fra kroppen med en lavere hastighed end andre antistoffragmenter. I modsætning til andre antistoffer, som primært virker ved at ødelægge specifikke celler, vil et UniBody-molekyle kun hæmme eller inaktivere cellerne, hvilket kan være en fordel i behandlingen af sygdomme som f.eks. astma eller allergier.

Immaterielle rettigheder

Beskyttelse af vores produkter, processer og knowhow er vigtig for vores virksomhed. I øjeblikket ejer og indlicenser vi patenter, patentansøgninger og andre rettigheder til vores humane antistofteknologi og vores antistofprodukter og/eller anvendelse af disse produkter til behandling af sygdomme. Desuden har vi i henhold til vores teknologiforretning med Medarex ret til at indlevere patentansøgninger for fremtidige antistofprodukter udviklet med vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indsende patentansøgninger for at beskytte opfindelser vedrørende antistofprodukter og teknologier, som vi anser for at være vigtige i udviklingen af vores virksomhed. Der henvises til afsnittet "Risikostyring" for yderligere information.

I oktober 2009 indsendte GSK, under samarbejdsaftalen med Genmab, anerkendessøgsmål til United States District Court for the Southern District of Florida for at opnå anerkendelsesdom for, at det amerikanske patent nr. 6,331,415 ("Cabilly" patentet), der ejes af Genentech, Inc. og City of Hope, er ugyldigt, ikke retskraftigt og ikke krænktes af Arzerra. Sagen er blevet overført til the United States District Court for the Central District of California. Der er ikke fastsat nogen dato for domsforhandling endnu.

I marts 2010 anlagde Genentech, Inc. og Biogen Idec, Inc. sag om patentkrænkelse ved den amerikanske distriktsdomstol i San Diego, Californien, hvor de hævdede, at Arzerra krænkede US Patent nr. 7,682,612, som dækker metoder til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) med anti-CD20 antistoffer. GSK afviste krænkelsen og hævdede, at patentet var ugyldigt og ikke kunne håndhæves. I november 2011 afsagde den amerikanske distriktsdomstol endelig dom til fordel for GSK. Dommen blev afsagt, efter at retten havde defineret visse termer i patentkravene. På baggrund heraf tiltrådte Genentech og Biogen Idec en kendelse til fordel for GSK's modkrav om ikke-krænkelse. I december 2011 indgav Genentech og Biogen Idec appel til den amerikanske føderale appeldomstol (US Court of Appeals for the Federal Circuit).

Produktion

Som led i den reorganiseringsplan, der blev offentliggjort i november 2009, har Genmab til hensigt at sælge sin ca. 20.000 m² (215.000 sqf.) store produktionsfacilitet, som har en kapacitet på 22.000 liter. Faciliteten ligger i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmabs fremtidige produkti-

onsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Forud for et eventuelt salg vil Brooklyn Park-faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Salgsprocessen er aktiv, og Genmab har indgået en aftale med en ekstern salgsagent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter. Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten.

Som meddelt i november 2011 har vi som følge af de svære markedsforhold generelt, mere negative økonomiske fremtidsudsigter og frygt for en ny global recession samt overskydende kontraktproduktionskapacitet rykket det forventede salg af faciliteten til 2012.

Endvidere har vi reduceret dagsværdien fra ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. pr. 30. september 2011. Da de salgsrelaterede omkostninger også blev reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra USD 120 mio. til USD 58 mio. Som følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger er der indregnet en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. i resultatopgørelsen. Nedskrivningen er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet.

Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger.

Corporate Governance

Genmab arbejder løbende på at forbedre sine retningslinjer og politikker for god selskabsledelse under hensyntagen til den seneste udvikling i internationale og nationale krav og anbefalinger. Genmabs engagement i god selskabsledelse er baseret på etik og integritet og danner grundlaget for selskabets bestræbelser på at styrke den tillid, som eksisterende og fremtidige aktionærer, partnere, medarbejdere og andre interessenter har til Genmab. Aktionærernes rolle og deres interaktion med Genmab er vigtig. Genmab mener, at åben kommunikation er vigtig for at fastholde vores aktionærers tillid, og vi opnår dette via selskabsmeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Genmab har forpligtet sig til at give pålidelig og transparent information om sine aktiviteter, udviklingsprogrammer og videnskabelige resultater på en tydelig og rettidig måde. Vores initiativer omfatter også Genmabs hjemmeside (www.genmab.com) med informa-

tion om moderselskabet og koncernen, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og arrangementer, hvor Genmab deltager.

Som følge af den internationale sammensætning af Genmabs interessenter vurderer vi, at det er hensigtsmæssigt, at hovedindholdet af vores hjemmeside præsenteres på engelsk. Størstedelen af vores selskabsdokumenter samt alle selskabsmeddelelser er dog tilgængelige på både dansk og engelsk. Genmab har endvidere etableret trådløs simultantolkning på vores generalforsamlinger. Der tolkes både til og fra dansk og engelsk, således at aktionærer kan følge med i drøftelserne.

Alle danske selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX København, er forpligtet til at oplyse i deres årsrapporter, hvorledes de forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), som er offentliggjort af Komitèen for god selskabsledelse i august 2011. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne.

Genmab lever op til langt størstedelen af Anbefalingerne, men har identificeret delområder, hvor Genmabs principper for god selskabsledelse afviger fra Anbefalingerne:

- » Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, men Genmab anvender valgperioder på to år for at skabe kontinuitet og stabilitet i bestyrelsen.
- » Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer ikke aflønnes med warrants. Genmab aflønner imidlertid bestyrelsesmedlemmer med warrants, da warrantprogrammer er en almindelig del af aflønningen af bestyrelsesmedlemmer i konkurrerende internationale biotekselskaber. Med henblik på at forblive konkurrencedygtig på det internationale marked og kunne tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer til bestyrelsen vurderes det som værende i Genmabs bedste interesse at følge denne praksis, som vi vurderer også tjener aktionærernes langsigtede interesser.
- » Anbefalingerne foreskriver, at warrants ikke bør kunne udnyttes tidligere end tre år fra tildelingstidspunktet. Genmabs warrantprogram fra 2004 optjenes over en periode på fire år fra tildelingstidspunktet. Warrantindehaveren kan kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter tildelingstidspunktet.
- » Anbefalingerne foreskriver, at Genmab i helt særlige tilfælde skal kunne kræve tilbagebetaling af variable løndele. Det er imidlertid Genmabs vurdering, at et krav om hel eller delvis tilbagebetaling af variable løndele, som er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige, bør baseres på de almindelige danske retsprincipper.

For en detaljeret beskrivelse af hvorledes bestyrelsen forholder sig til alle Anbefalingerne henvises der til Genmabs hjemmeside www.genmab.com/investor%20center/~/-media/statutory_corporate_governance_report_2011_dk.ashx.

SAMMENSÆTNING AF BESTYRELSEN OG DENS ARBEJDE

Bestyrelsen har en vigtig funktion i Genmab ved at være aktivt involveret i fastlæggelse af strategier og mål for Genmab og ved løbende at overvåge selskabets drift og resultater. Bestyrelsen vurderer også Genmabs kapital- og aktiestruktur og er ansvarlig for at godkende udstedelse af aktier og tildeling af warrants. Relevant viden og professionel erfaring er nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges.

På Genmabs generalforsamling den 6. april 2011 genvælgt aktionærerne Michael B. Widmer og Karsten Havkrog Pedersen til Genmabs bestyrelse og valgte Toon Wilderbeek som nyt bestyrelsesmedlem.

Alle Genmabs seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer anses for værende uafhængige af Genmab i henhold til Anbefalingerne. De tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer anses ikke som værende uafhængige af Genmab.

I 2011 afholdt bestyrelsen 8 planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og direktionen.

Bestyrelsesformanden sikrer, at bestyrelsen foretager regelmæssige evalueringer af sit eget arbejde for at sikre, at bestyrelsen er i stand til at opfylde sin funktion og sit ansvar, samt at resultatet af disse evalueringer drøftes i bestyrelsen. Det er bestyrelsens vurdering, at den har den rette størrelse og sammensætning, og således besidder den fornødne ekspertise og kompetencer inden for de relevante områder. Bestyrelsen foretager desuden regelmæssige evalueringer af direktionen og af samarbejdet imellem parterne 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 og fremme Genmab. Da Genmab er et innovativt og dynamisk selskab, er det af særlig vigtighed, at bestyrelsen har en aktiv kontakt med direktionen under gensidig respekt og tillid.

Resultatet af bestyrelsens selvevaluering i 2011 var positivt, og der blev kun identificeret mindre områder, med henblik på forbedring. Generelt var der stor tilfredshed med planlægningen, indholdet og gennemførelsen af møder, og den generelle opfattelse var, at udbyttet af møderne var af høj kvalitet. Der var tilfredshed med udvidelsen af bestyrelsen i 2011, og der var enighed om, at de nuværende bestyrelsesmedlemmers kompetencer og ekspertise var omfattende og tilstrækkelige. Det blev endvidere konkluderet, at samarbejdet med direktionen var

tilfredsstillende, og at direktionen var yderst modtagelig over for input fra bestyrelsen.

Genmab har ikke fastsat regler for antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab, som hvert enkelt bestyrelsesmedlem må have. Det vurderes, at de enkelte bestyrelsesmedlemmer og Nominerings- og corporate governance komitéen vil være i stand til at afgøre dette i de enkelte tilfælde, da der ikke kan fastsættes generelle retningslinjer for arbejdsmængden forbundet med sådanne poster. Der henvises til afsnittet "Bestyrelse" i denne årsrapport for yderligere informationer om antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab.

BESTYRELSESKOMITÉER

For at understøtte bestyrelsens arbejde er der nedsat tre komitéer:

Komitéer	Antal møder i 2011
Nominerings- og corporate governance komitéen	2
Revisionskomitéen	5
Vederlagskomitéen	4

Ingen af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er indvalgt i komitéerne.

Der er vedtaget skriftlige forretningsordener for hver af komitéerne, der specificerer opgaver og ansvarsområder. Forretningsordenerne for alle tre komitéer er tilgængelige på Genmabs hjemmeside (www.genmab.com).

Nominerings- og corporate governance komitéen

Nominerings- og corporate governance komitéen overvåger arbejdet i bestyrelsen, herunder regelmæssige gennemgange og vurderinger af størrelsen, sammensætningen, bemyndigelser, aktiviteter, diversitet, herunder med hensyn til international erfaring, køn og alder samt bestyrelsens resultater.

Opgaverne omfatter som minimum årlige evalueringer af bestyrelsen og af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og at fremkomme med anbefalinger til bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Nominerings- og corporate governance komitéen har til formål løbende at sikre en bred og alsidig sammensætning med medlemmer, der besidder en relevant viden, ekspertise og erfaring inden for bioteknologi og international ledelse, kommercialisering, regnskabsmæssige, juridiske og ledelsesmæssige forhold, som er relevante for Genmabs virksomhed.

Endvidere evaluerer Nominerings- og corporate governance-komitéen årligt sammensætningen, forretningsordenen, bemyndigelser og resultaterne for hver enkelt bestyrelseskomité og fremkommer med anbefalinger til bestyrelsen omkring passende ændringer i denne henseende.

Genmab vurderer, at bestyrelsens professionelle erfaring og brug af eksterne rådgivere er tilstrækkelig til at sikre, at de mest velegnede kandidater identificeres, og at sammensætningen af bestyrelsen i behørig grad afspejler selskabets behov. Genmab vurderer, at den nuværende sammensætning af bestyrelsen er passende i lyset af ovennævnte kriterier. Særlige kompetencer og færdigheder hos det enkelte bestyrelsesmedlem er angivet i afsnittet "Bestyrelse" i årsrapporten.

Nominerings- og corporate governance komitéen fører også tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Komitéen overvåger desuden Genmabs funktioner for god selskabsledelse og samarbejder med direktionen om at følge væsentlige områder og udviklingstendenser i corporate governance praksis og anbefalinger.

Revisionskomitéen

Revisionskomitéen bistår bestyrelsen med bestyrelsens ansvarsområder ved at overvåge Genmabs systemer for intern kontrol og processen omkring regnskabsaflæggelse og ved at gennemgå Genmabs delårsrapporter og årsrapporter, inden de indstilles til godkendelse hos bestyrelsen og offentliggørelse til NASDAQ OMX København. Komitéen vurderer revisionens uafhængighed og kompetencer samt afgiver indstilling om valg af revisor.

Revisionskomitéen gennemgår endvidere Genmabs væsentlige regnskabspraksis og skøn såvel som transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici, herunder risici forbundet med de regnskabsmæssige forventninger. Revisionskomitéen aftaler honorarer, tidsfrister og andre vilkår med vores uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen.

Revisionskomitéen vurderer årligt, om der er behov for en intern revisionsfunktion i selskabet. Som følge af Genmabs nuværende størrelse og forretningsstruktur er det besluttet ikke at etablere en intern revisionsfunktion.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til Revisionskomitéen med hensyn til revisionsbemærkninger og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende regnskabspraksis og regnskabsaflæggelsen. Revisionsbemærkninger og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås af Revisionskomitéen og Genmabs Chief Financial Officer for at sikre, at alle forhold adresseres korrekt, og at alle væsentlige forhold og konklusioner forelægges bestyrelsen.

Revisionskomitéen består af fire medlemmer, som alle anses for værende uafhængige, herunder Hans Henrik

Munch-Jensen og Burton Malkiel, som også anses for at være Revisionskomitéens eksperter inden for økonomi, regnskab og revision. Toon Wilderbeek blev valgt som medlem af Revisionskomitéen i december 2011.

Vederlagskomitéen

Vederlagskomitéens formål er at rådgive bestyrelsen vedrørende implementering af politikker omkring Genmabs aflønningsprogrammer, herunder warrants og bonusordninger. Retningslinjerne for incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen er vedtaget på generalforsamlingen.

Vederlagskomitéen skal

- (i) fremkomme med forslag til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse omkring vederlagspolitikken, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsordninger for bestyrelses- og direktionsmedlemmer,
- (ii) gennemgå og fremkomme med forslag til den samlede bestyrelse omkring vederlagsstrukturen for direktionsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i overensstemmelse med retningslinjer for incitamentsordninger, selskabets vederlagspolitik og på baggrund af en vurdering af den enkeltes indsats, og
- (iii) sikre, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelses- og direktionsmedlemmer er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Komitéen bistår bestyrelsen i at opstille mål for direktionen, evaluere dens arbejde samt fastsætte årlige vederlag. Vederlagskomitéen følger udviklingen inden for ledelsesaflønning for at sikre, at Genmabs vederlagsprogrammer kan tiltrække, fastholde og motivere direktionen i overensstemmelse med aktionærernes langsigtede interesser.

Komitéen foretager en årlig evaluering af vederlaget til bestyrelsen og direktionen, som fastsættes på baggrund af relevante markeds- og benchmarkdata. Vederlaget godkendes på den ordinære generalforsamling. Vederlaget til bestyrelsen og direktionen fremgår af note 20 til årsregnskabet.

Alle incitamentsbetalinger er udført i overensstemmelse med Genmabs overordnede retningslinjer for incitamentsordninger for bestyrelsen og direktion vedtaget i henhold til selskabslovens § 139. Retningslinjerne blev vedtaget på generalforsamlingen i 2008 og ændret af generalforsamlingen i 2011, hvor det maksimale antal warrants, der kan tildeles bestyrelsesmedlemmer, blev reduceret, og den årlige warrant-tildeling til direktionsmedlemmerne blev begrænset. Warrants tildeles i henhold til retningslinjerne til markedskurs på datoen for tildelingen og optjenes over en periode på fire år. Den fulde ordlyd af retningslinjerne kan ses på vores hjemmeside www.genmab.com.

BESKRIVELSE AF ØKONOMISTYRINGSSYSTEMER OG INTERNE KONTROLSYSTEMER

Som børsnoteret virksomhed skal vi fastsætte procedurer, som giver ledelsen et rimeligt grundlag for at foretage passende vurderinger vedrørende vores økonomiske stilling. Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Genmabs interne kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Genmab har anvendt en top-down, risikobaseret model for at opfylde EURO SOX, hvor kompetente medarbejdere fra finans, drift og IT arbejder tæt sammen om at sikre, at de behørige forretningsgange og teknologiske elementer gennemgås. Den overordnede struktur og tilgang er baseret på COSO (Committee of Sponsoring Organizations).

Bestyrelsen og direktionen har etableret overordnede standarder og retningslinjer for at kunne identificere og kontrollere risikoen for, at en væsentlig fejl kunne opstå i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, samt implementeret procedurer for at sikre, at væsentlige fejl undgås, opdages og korrigeres. Genmabs interne kontrol- og risikostyringssystemer opdateres løbende. Derfor har Genmab dokumenteret og designet et effektivt internt kontrolmiljø, som giver en rimelig grad af sikkerhed for, at Genmabs regnskabsaflæggelse er rettidig, troværdig og aflagt i overensstemmelse med IFRS.

Overholdelsen af koncernstandarderne bliver understøttet af periodiske gennemgange af såvel moderselskabets som dattervirksomhedernes kontroller og procedurer. Resultaterne af gennemgangen drøftes med den lokale ledelse og rapporteres til Revisionskomitéen.

Det er Genmabs politik, at alle oplysninger afgivet af selskabet til dets aktionærer eller investorer skal være nøjagtige og fuldstændige og give et retvisende billede af selskabets økonomiske stilling og driftsresultat i alle væsentlige henseender, og skal foretages rettidigt som foreskrevet af gældende lovgivning og børskrav. For yderligere at styrke det interne kontrolmiljø blev der derfor i 2011 oprettet en Disclosure komité, hvis primære formål er at hjælpe bestyrelsen og direktionen med at overholde deres forpligtelser med hensyn til at føre tilsyn med nøjagtigheden og rettidigheden af oplysninger fra Genmab.

PROCEDURER FOR ÆNDRING AF VEDTÆGTER

Medmindre at selskabsloven foreskriver andet, kræver ændringer i Genmabs vedtægter, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, stemmer for forslaget. Genmabs samlede vedtægter forefindes på vores hjemmeside www.genmab.com.

» Formaliserede procedurer for udarbejdelse af årsbudget, resultatforventninger og fremskrivninger;
» Løbende ledelsesrapportering omfattende:
» Resultater og økonomisk stilling, inklusive analyse af pengestrømme og finansiell struktur;
» Sammenligning mellem budgetterede resultater, resultater fra tidligere år og faktiske resultater;
» Projektstyring og omkostningsstyring, udpegelse af ansvarlige projektledere og løbende projektrapportering og -opfølgning;
» Gennemgang af potentielle krav og retssager;
» Gennemgang og vedligeholdelse af kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle forpligtelser samt alle indtægter er indregnet;
» Gennemgang af kritisk regnskabspraksis og skøn;
» En oversigt over medarbejdere, der er bemyndiget til at underskrive på vegne af Genmab, som sikrer, at bilag og kontrakter kun underskrives i henhold til de bemyndigelser, som ledelsen i Genmab har givet;
» En koncernkontrollfunktion til overvågning af månedlig økonomirapportering af koncernens og dattervirksomhedernes resultater. De væsentligste dattervirksomheder har deres egne controllere med stor forretnings- og finanserfaring og indgående kendskab til de enkelte dattervirksomheder;
» Detaljerede kontroller til sikring af fuldstændighed og nøjagtighed i koncernens bogføringsmateriale; herunder krav vedrørende funktionsadskillelse, krav vedrørende afstemninger og kontrol af transaktioner samt dokumentation af kontroller og procedurer;
» Detaljerede kontroller og arbejdsgange for at sikre, at al rapportering til NASDAQ OMX København præsenteres præcist, ensartet og rettidigt i henhold til de gældende børsregler.

Økonomistyringssystemer og interne kontrolsystemer: ovenstående tabel illustrerer nogle af de væsentligste standarder og retningslinjer.

ÆNDRING AF KONTROLLEN MED GENMAB

Samarbejds-, udviklings- og licensaftaler

Genmab har ikke indgået væsentlige samarbejds-, udviklings- og licensaftaler med eksterne parter, som vil skulle genforhandles i tilfælde af, at kontrollen med Genmab A/S ændres.

Ansættelsesaftaler med direktion og medarbejdere

De indgåede ansættelsesaftaler med medlemmer af direktionen kan af Genmab opsiges med mindst 12 måneders varsel og af direktionsmedlemmet med mindst seks måneders varsel. Såfremt der sker en ændring af kontrollen med Genmab, forlænges opsigelsesvarslet over for direktionen til 24 måneder. Såfremt der sker en opsigelse fra Genmabs side (medmindre der er en gyldig grund her til) eller direktionsmedlemmets side som følge af ændring af kontrollen af Genmab, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende lønpakke (inklusive goder) i op til to år ud over opsigelsesvarslet. I tilfælde af en ændring i kontrollen og ophør af ansættelsesaftaler med direktionen, anslås den samlede indvirkning på vores økonomiske stilling at udgøre ca. DKK 45 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 52 mio.).

Derudover har Genmab indgået aftaler med 28 nuværende (2010: 31) medarbejdere, hvorunder Genmab er forpligtet til at skulle udbetale godtgørelse til disse medarbejdere i tilfælde af, at kontrollen med Genmab ændres. Hvis Genmab, som følge af en ændring i kontrollen, opsiger medarbejderkontrakten uden gyldig grund, eller hvis arbejdsforholdene bliver ændret til skade for medarbejderen, er medarbejdere berettiget til at opsige ansættelsesforholdet uden yderligere grund med en måneds varsel, i hvilket tilfælde Genmab vil skulle betale en kompensation svarende til én eller to gange medarbejderens nuværende årlige løn (inklusive goder).

I tilfælde af en ændring i kontrollen og ophør af alle 28 (2010: 31) ansættelsesaftaler, anslås den samlede indvirkning på vores økonomiske stilling at udgøre ca. DKK 61 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 72 mio.).

For yderligere information om klausuler om ændring af kontrollen vedrørende warrants tildelt vores direktion og medarbejdere henvises til note 17 i årsregnskabet. Pr. 31. december 2011 forventes en ændring i kontrollen og opsigelsen af alle de berørte ansættelsesaftaler ikke at have nogen væsentlig indvirkning på vores økonomiske stilling.

Samfundsansvar (CSR)

Genmab har fokus på at være et samfundsmæssigt ansvarligt selskab. Vi lægger vægt på at overholde alle gældende love, standarder og retningslinjer. Vi opretholder en høj standard for god selskabsledelse og kommunikerer åbent og klart om vores CSR-arbejde, efterhånden som vi opbygger en bæredygtig virksomhed.

Genmabs hovedformål er **'at forbedre patienternes liv ved at skabe og udvikle innovative antistofprodukter'**, der bidrager til samfundet ved at forbedre sundhedspleje og livskvalitet. Genmab vil opnå dette mål på en ansvarlig og etisk korrekt måde, sikre et sikkert og inspirerende arbejdsmiljø for medarbejderne samt mindske indvirkningen af dets processer på miljøet.

Vi forventer, at såvel de igangsatte som de planlagte CSR-aktiviteter vil få en positiv indvirkning på vores virksomhed og reducere de risici, der er forbundet med miljømæssige, sociale og etiske spørgsmål. Vi forventer, at disse CSR-initiativer vil appellere til nuværende og fremtidige ansatte og investorer.

I 2009 godkendte bestyrelsen en forretningsdrevet CSR-strategi og handlingsplan med fokus på fire hovedområder:

- » Medarbejdertrivsel, herunder arbejdsmiljø og udvikling
- » Etik i forbindelse med prækliniske og kliniske forsøg
- » Miljø, herunder affaldshåndtering og genbrug
- » Virksomhedsetik og gennemsigtighed

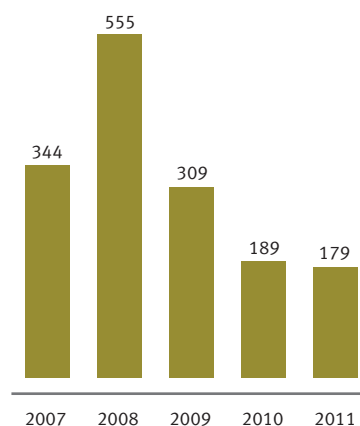
Genmab offentliggør sine CSR-tiltag på selskabets hjemmeside, inklusive yderligere oplysninger om politikker, udviklingen i 2011 og forventede aktiviteter i 2012. CSR-tiltagene inden for de fire hovedområder er beskrevet på www.genmab.com/about%20genmab/~media/csr_genmab_2011_dk.ashx.

Medarbejdere

Et af Genmabs vigtigste aktiver er dets medarbejdere, som primært arbejder inden for forskning og udvikling. Kompetencer, viden, erfaring og motivation af medarbejderne er grundlæggende elementer for en bioteknologisk virksomhed som Genmab. Evnen til at organisere vores højt kvalificerede og meget erfarne medarbejdere på alle niveauer af organisationen i tværfaglige teams er en afgørende faktor for, at vi kan efterleve Genmabs strategi og sikre Genmabs fortsatte succes. Genmabs medarbejdere har stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere.

Genmab lægger vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima på vores internationale lokationer. Genmab vurderer, at selskabets fortsatte succes afhænger af dets evne til at skabe mangfoldighed på arbejdspladsen. Mangfoldighed fortolkes bredt for at sikre lige muligheder, ligebehandling og en inkluderende arbejdskultur, og det omfatter social, uddannelsesmæssig og kulturel baggrund samt nationalitet, alder og køn. Vi insisterer på, at alle stillinger skal besættes med den bedste kandidat, men det er dog vores ambition, at der skal være en mangfoldig sammensætning på alle ledelsesniveauer. Mangfoldigheden af Genmabs ledelsesniveauer og aktiviteterne for at sikre mangfoldighed gennemgås mindst én gang om året af bestyrelsen.

ANTAL MEDARBEJDERE VED ÅRETS UDGANG



Miljø

Vores interne forskningsaktiviteter udføres i vores laboratorie-faciliteter i Utrecht, som er konstrueret til at reducere miljøpåvirkning gennem modulære, energirigtige processer baseret på regenerationsmaterialer. For at minimere miljøbelastningen har vi implementeret en miljøpolitik for koncernen vedrørende håndtering af farligt materiale og har etableret procedurer for bortskaffelse af affald fra vores laboratoriefaciliteter i henhold til myndighedskrav.

Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab. Direktionen hos Genmab ønsker at rette opmærksomhed på beskyttelse af miljøet, og miljøområdet er derfor et af Genmabs fokusområder, hvad angår samfundsansvar (CSR). For yderligere information henvises til afsnittet CSR i denne årsrapport eller vores hjemmeside www.genmab.com.

Risikostyring

Genmab har faciliteter i tre lande, og udfører forsknings- og udviklingsaktiviteter med kliniske undersøgelser rundt om i verden. Gennem vores aktiviteter er vi udsat for en række forskellige risici, hvoraf enkelte er uden for vores kontrol. Risiciene kan have væsentlig indvirkning på vores virksomhed, hvis de ikke vurderes og styres korrekt. For at kunne fortsætte Genmabs 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 iboende risiko, når det vurderes som værende muligt. Bestyrelsen foretager en årlig gennemgang af Genmabs forsikringsdækning for at sikre, at den er tilstrækkelig.

Vi er udsat for en række specifikke risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici, samt hvordan vi forsøger at forholde os til disse.

NØGLETAL FOR MEDARBEJDERE

Nøgletal		2011	2010
Antal medarbejdere ved årets afslutning	Antal	179	189
Forsknings- og udviklingsmedarbejdere	%	89%	86%
Administrative medarbejdere	%	11%	14%
Kvinder	%	46%	51%
Mænd	%	54%	49%
Medarbejdernes gennemsnitsalder	Antal	39 år	41 år
Medarbejdere med en højere akademisk uddannelse (ph.d, doktorgrad eller kandidatgrad)	%	40%	43%
Anciennitet	Antal	6 år	5 år
Mere end 5 års erfaring fra farma-/biotekbranchen	%	85%	79%
Frivillig personaleafgang i procent*	%	5,5%	12,5%

*Effekt fra omstruktureringerne i 2009 og 2010 er ikke medregnet.

Primære risici	Beskrivelse	Afdækning
Udviklingsrisici	<p>Udvikling af terapeutiske produkter er forbundet med betydelige risici. Da man ikke kan vide 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. Disse faktorer, herunder ikke-forudsete sikkerhedsforhold eller ændringer i myndighedernes krav, kan desuden have indflydelse på timingen og arten af vores kliniske udviklingsaktiviteter samt omkostninger og omsætning.</p> <p>Vi er underlagt omfattende offentlige regler og kan ikke markedsføre vores produkter eller udvikle produktkandidater, før der er opnået godkendelse fra de regulatoriske myndigheder. Derfor er det afgørende for Genmab at overholde de regulatoriske myndigheders krav og standarder.</p>	<p>Genmab har etableret forskellige komitéer for at sikre det optimale valg af sygdoms-targets og antistofprodukt-kandidater 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.</p> <p>For at sikre at kravene fra myndighederne overholdes, har Genmab etableret en kvalitetssikringsafdeling. Genmab overholder også nøje de anbefalinger, der modtages fra de regulatoriske myndigheder og efterkommer alle krav fra sådanne myndigheder.</p>
Teknologiske risici	Genmab er stærkt afhængig af udviklingen af og adgangen til nye teknologier samt af vores nuværende teknologier forbliver relevante og konkurrencedygtige.	Genmab arbejder på at videreudvikle nye teknologier som f.eks. DuoBody-plattformen. Endvidere opnår Genmab adgang til nye teknologier som f.eks. ADC-teknologien via samarbejdet med Seattle Genetics.
Kommercielle risici	<p>Genmab er eksponeret over for en række kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence, prisfastsættelse, refusionspraksis hos de offentlige myndigheder og tredjepartsbetalere, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid og omkostninger, patentbeskyttelse samt undgåelse af patentkrænkelser.</p> <p>Det er vigtigt for selskabet at kunne indgå partnerskaber med store medicinalvirksomheder for nogle af vores produkter for derved at sikre vellykket udvikling og kommercialisering deraf.</p> <p>Vores tillid til og samarbejde med eksterne partnere er meget vigtig for vores virksomhed, da den fremtidige vækst og indtægter, i særdeleshed milestones og royalties, kan afhænge af det fortsatte samarbejde med og fastholdelse af aftaler med eksisterende og fremtidige samarbejdspartnere. Vores virksomhed kan blive negativt påvirket, hvis vores samarbejdspartnere ikke afsætter tilstrækkelige ressourcer til vores programmer eller produkter, ikke er i stand til at overholde deres forpligtelser, eller hvis vi ikke er i stand til at etablere yderligere partnerskaber.</p>	<p>Genmab forsøger at styre de kommercielle risici ved at overvåge og evaluere de nuværende markedsforhold og patentpositioner. Bestyrelsen og direktionen foretager en løbende vurdering af fremskridtene med eksterne samarbejdspartnere og eventuelle ændringer i de kommercielle risici.</p> <p>Genmab stræber efter at være en attraktiv og respekteret samarbejdspartner.</p> <p>Genmab fører en tæt og åben dialog med vores partnere for at dele ideer og best practice inden for klinisk udvikling for at øge sandsynligheden for, at vi når vores mål.</p>
Finansielle risici og kapitalforvaltning	<p>Genmabs udviklingsaktiviteter kræver betydelig kapital. Der vil ikke være sikkerhed for, at det vil lykkes os at rejse yderligere kapital i form af egenkapital- eller fremmedfinansiering, samarbejdsaftaler med partnere eller fra andre kilder, hvis vi har behov for yderligere finansiering.</p> <p>Koncernens økonomiske resultater kan blive eksponeret over for en række forskellige finansielle risici, herunder valutarisici, renteændringer og kreditrisici.</p>	Genmabs finansielle risici og forebyggelsen deraf er beskrevet yderligere i note 13 til årsregnskabet.
Manglende evne til at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere	Genmab er stærkt afhængige af de vigtigste medlemmer af sin øverste ledelsesgruppe, videnskabelige medarbejdere og andre nøglemedarbejdere, og hvis vi ikke er i stand til at fastholde dem, kan det blive vanskeligt at nå de planlagte udviklingsmål. Genmab kan risikere ikke at være i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige kvalificerede medarbejdere på acceptable vilkår set i lyset af konkurrencen om sådanne medarbejdere blandt bioteknologiske, medicinal- og healthcare selskaber, universiteter og non-profit forskningsinstitutioner.	For at tiltrække og fastholde vores højt kvalificerede medarbejdere tilbyder Genmab konkurrencedygtige lønpakker, herunder et warrantprogram. Der henvises til note 17 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om vores warrantprogram.
Juridiske risici	Genmabs virksomhed er udsat for retlige risici. Ændret lovgivning og nyfortolkning af lovgivning kan medføre utilsigtede eller uventede problemer, som potentielt kan påvirke vores juridiske kontrakter. Kontrakter kan også vise sig at have et indhold eller være udformet på en måde, som efterfølgende viser sig uensigtsmæssig. Følgerne af sådanne forhold kan vise sig ikke blot at involvere retlige forhold, men også tekniske og finansielle problemer af betydning.	For at forhindre utilsigtede følger af ændret lovgivning etc. stræber Genmab løbende efter at være opdateret omkring al relevant ny lovgivning og bestemmelser ved at anvende interne samt eksterne juridiske konsulenter. Der er også implementeret interne procedurer for gennemgang af kontrakter for at sikre kontraktmæssig ensartethed og overholdelse af love og bestemmelser.

Primære risici	Beskrivelse	Afdækning
Produktansvarsrisici	Genmab kan blive udsat for produktansvarskrav omkring produkter, der er udviklet af os selv eller vores partnere. Selvom Genmabs produkter er sikkerhedstestet meget grundigt og bliver grundigt vurderet af de regulatoriske enheder før godkendelse, kan der opstå uventede bivirkninger eller skader. Dette medfører en risiko for et sagsanlæg med påstand om produkt-skade, dokumenteret og udokumenteret.	Et succesfuldt produktansvarskrav kunne væsentligt påvirke vores økonomiske situation, og derfor opretholder Genmab produktansvarsforsikring for de kliniske undersøgelser såvel som andre lovmæssige forsikringer.
Risici forbundet med immaterielle rettigheder	Genmabs immaterielle rettigheder er måske ikke beskyttet og kan efterfølgende reproduceres, eller Genmabs produkter kan være i strid med en konkurrents immaterielle rettigheder.	Genmab indsender patentansøgninger i bestræbelserne på at beskytte sine produkter og teknologier fra udefrakommende instanser. I bestræbelserne på at beskytte forretningshemmeligheder og teknologi opretholder Genmab strenge fortrolighedsstandarder og -aftaler med medarbejdere og samarbejdspartner. Der henvises til afsnittet "Immaterielle rettigheder" for yderligere information.
Regulatoriske risici	Genmab har aktiviteter i lande, hvor forskellige love og bestemmelser kontrollerer biotekindustrien. Ændringer i disse love og bestemmelser kan resultere i en ugunstig indflydelse på vores økonomiske, juridiske og andre positioner, dette være sig blandt andet ændringer i skattelovgivningen, i regulatoriske godkendelsesprocesser, i immaterialretten og i miljø sikkerhedsloven. Hvis Genmab ikke overholder disse love og bestemmelser, kan selskabet pådrage sig betydelige omkostninger og blive mødt med sagsanlæg.	Genmab gør sit yderste for at være på forkant med regulatoriske ændringer i lovgivningen for at sikre overholdelse.
Outsourcing-risici	Genmab er afhængig af outsourcingaftaler til støtte for vores mål og strategiske planer. Brugen af outsourcingaftaler kan føre til uforudsete risici så som tilgængelighed af ressourcer, hemmeligholdelse af information og regulatorisk overholdelse.	Genmab kontrollerer og evaluerer samarbejder om outsourcing for at sikre overensstemmelse med strategiske mål og serviceudbyderens arbejde. Dette omfatter vurdering af planer for uforudsete hændelser, tilgængelighed af alternative serviceudbydere samt de omkostninger og ressourcer, det kræves for at udskifte en serviceudbyder.
Etiske risici	For et biotekselsskab som Genmab er omdømmet som en troværdig partner af største vigtighed for selskabets aktionærer og forretningspartnere, og det er essentielt for selskabets evne til at udføre sin virksomhed.	Genmab er forpligtet til lovlige og etiske opførelse for finansielle, regnskabsmæssige og andre forhold og kræver, at Genmabs medarbejdere opfører sig i overensstemmelse med gældende love og regler. Genmab har et whistleblower-program, som er godkendt af Datatilsynet. I 2011 blev der også implementeret etiske retningslinjer for alle medarbejdere i Genmab. Sammen med visse forretningsetiske procedurer, herunder en CSR-strategi, har disse procedurer til formål at formindske Genmabs etiske risici og risici for selskabets omdømme.

Begivenheder efter balancedagen

I februar 2012 offentliggjorde vi en royaltyindtægt på ca. DKK 20 mio. på baggrund af en nettoomsætning for Arzerra i fjerde kvartal 2011 på GBP 11,7 mio.

Endvidere opnåede vi i februar måned den anden "in vitro proof-of-concept" milestone under samarbejdet med Lundbeck, som udløste en betaling på EUR 1 mio. (DKK 7 mio.) til Genmab.

Regnskabsberetning

Årsregnskabet er udarbejdet på konsolideret basis for Genmabkoncernen og aflægges i danske kroner (DKK).

ÅRETS RESULTAT

I 2011 opdaterede vi vores resultatforventninger til 2011 i august og november. Begge opdateringer indeholdt en reduktion i driftsomkostningerne, og i november opdaterede vi også vores resultatforventninger som følge af en reduktion af dagsværdien af produktionsfaciliteten i Minnesota på DKK 342 mio. og en udskydelse af det forventede salg til 2012. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger om nedskrivningen forbundet med vores produktionsfacilitet.

Generelt er resultatet en anelse bedre end de seneste forventninger, som blev offentliggjort den 2. november 2011. Driftsunderskuddet og likviditeten er bedre end

forventet, hvilket til dels kan henføres til en reduktion i udviklingsomkostninger forbundet med vores samarbejde med GSK samt fortsatte fokus på omkostningskontrol.

NETTOOMSÆTNING

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 351 mio. i 2011 mod DKK 582 mio. i 2010. Nedgangen skyldes hovedsageligt indregningen af to milestonebetalinger under samarbejdet med GSK i 2010.

Omsætningen stammer primært fra royalties, udskudt omsætning, milestonebetalinger og refusion af visse forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med fælles udviklingsarbejde under Genmabs samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck.

DKK MIO.	2011	2010
ROYALTIES	75	54
MILESTONEBETALINGER	7	206
UDSKUDT OMSÆTNING	226	216
ØVRIG NETTOOMSÆTNING	43	106
SAMLET NETTOOMSÆTNING	351	582

Som følge af at nettoomsætningen indeholder royalties, milestonebetalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af nettoomsætning variere fra periode til periode.

Royalties

Arzerra blev godkendt til salg i USA den 26. oktober 2009 og i EU den 19. april 2010. Det første salg af Arzerra skete i USA i november 2009.

GSK's nettoomsætning af Arzerra udgjorde GBP 43,5 mio. i 2011 sammenlignet med GBP 31 mio. i 2010, svarende til en stigning på 40%.

DKK MIO.	2011			
	OPRINDELIG FORVENTNING	SENESTE FORVENTNING	REALISERET	OPNÅET
OMSÆTNING	325 – 350	340 – 350	351	✓
DRIFTSOMKOSTNINGER	(675) – (725)	(625) – (650)	(600)	✓
DRIFTSUNDERSKUD AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	(350) – (400)	(275) – (300)	(249)	✓
OPHØRT AKTIVITET	(50)	(385)	(381)	✓
LIKVIDITET PRIMO ÅRET*	1.546	1.546	1.546	
LIKVIDER ANVENDT I DRIFTEN	(575) – (625)	(500) – (550)	(441)	✓
LIKVIDITET ULTIMO ÅRET* EKSKL. SALG AF MN-FACILITET	915 – 965	1.000 – 1.050	1.105	✓
SALG AF FACILITET	660	–	–	
LIKVIDITET ULTIMO ÅRET*	1.575 – 1.625	1.000 – 1.050	1.105	✓

*Likvide beholdninger, kassekredit og kortfristede værdipapirer

De samlede indregnede royalties i 2011 fra salget af Arzerra udgjorde DKK 75 mio. set i forhold til DKK 54 mio. i 2010.

Milestonebetalinger

I 2011 opnåede Genmab en milestone under samarbejdet med Lundbeck. Denne milestone udløste en betaling på DKK 7 mio. til Genmab og var den første "in-vitro proof-of-concept" milestone under samarbejdet.

I 2010 opnåede Genmab to milestones under samarbejdet med GSK. En milestonebetaling på DKK 87 mio. blev udløst i andet kvartal, da EU-Kommissionen udstedte en betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL. En milestonebetaling på DKK 116 mio. blev udløst i tredje kvartal, da vi offentliggjorde igangsættelsen af et fase III studie med patienter med indolent B-NHL.

Udskudt omsætning

I 2011 udgjorde udskudt omsætning DKK 226 mio. sammenlignet med DKK 216 mio. i 2010.

Den udskudte omsætning vedrører vores samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck, som indregnes lineært i resultatopgørelsen på grundlag af planlagte udviklingsperioder. Pr. 31. december 2011 var DKK 863 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen. Der henvises til note 1 og 15 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om indregning af udskudt omsætning.

Øvrig nettoomsætning

Øvrig nettoomsætning bestod primært af refusion af visse forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck.

Øvrig nettoomsætning faldt fra DKK 106 mio. i 2010 til DKK 43 mio. i 2011. Faldet kunne primært henføres til den ændrede aftale med GSK i juli 2010, som overførte alt udviklingsarbejde, der blev foretaget af Genmab, til GSK med virkning fra 31. december 2010, samt medtagelsen af licensindtægter fra TenX på DKK 24 mio. i 2010.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 533 mio. i 2011 mod DKK 583 mio. i 2010.

I juli 2010 ændrede vi aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK, således at det ikke længere var Genmab pålagt at skulle finansiere autoimmun udvikling af ofatumumab fra 1. januar 2010. Dette medførte en tilbageførsel af forpligtelser vedrørende udviklingsomkostninger for såvel 2009 som 2010 i tredje kvartal 2010, som dermed reducerede vores udviklingsomkostninger.

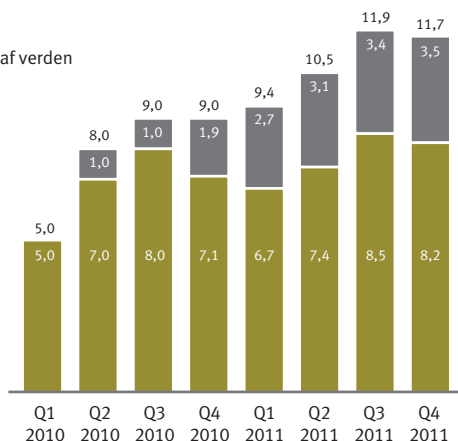
Trods den positive indvirkning fra den ikke-tilbagevendende tilbageførsel af forpligtelser i tredje kvartal 2010 faldt udviklingsomkostningerne med DKK 50 mio., svarende til 9%, i forhold til 2010. Besparelserne afspejlede vores fortsatte indsats for at nedbringe omkostningerne og kunne primært henføres til lavere personaleomkostninger som følge af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner, som reducerede antallet af medarbejdere med over 330 ansatte.

Pr. 31. december 2011 havde vi 25 igangværende kliniske studier mod 29 igangværende kliniske studier pr. 31. december 2010, herunder studier, der udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Faldet skyldes primært beslutningen om at lukke zalutumumab-programmet ned i 2011. Programmet forventes at blive lukket helt ned i første kvartal 2012,

ROYALTIES

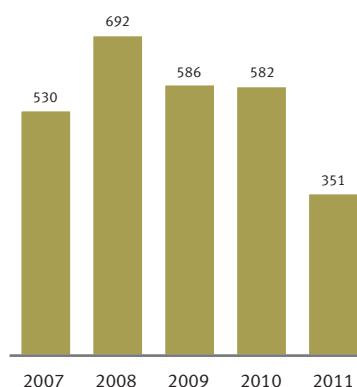
GBP MIO.

■ Resten af verden
■ USA



NETTOOMSÆTNING

DKK MIO.



og derfor vil omkostningsbesparelser fra nedlukningen af programmet primært blive realiseret fra 2012. Se yderligere information om de igangværende studier under afsnittet produktportefølje i denne årsrapport.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 89% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 78% i 2010. Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger var relateret til udviklingsprogrammerne for ofatumumab og zalutumumab samt personaleomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 68 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 160 mio. i 2010. Reduktionen på DKK 92 mio., svarende til 58%, kunne henføres til en reduktion i løn- og warrantomkostninger som følge af ovennævnte reorganiseringsplaner samt en engangsomkostning på DKK 41 mio. relateret til selskabets tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010.

Administrationsomkostningerne udgjorde 11% af vores samlede driftsomkostninger i 2011 sammenlignet med 22% i 2010. Denne reduktion er et resultat af de ovenfor nævnte faktorer.

DRIFTSRESULTAT

Driftsunderskuddet udgjorde DKK 249 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 161 mio. i 2010.

Trods en omsætningsnedgang på DKK 231 mio. i forhold til 2010 var stigningen i Genmabs driftsunderskud i 2011 begrænset til DKK 88 mio. Dette kunne primært henføres til fortsat højt fokus på omkostningsstyring samt de ovenfor omtalte udgiftsposter. Som følge heraf faldt de samlede driftsomkostninger med 19% fra DKK 743 mio. i 2010 til DKK 600 mio. i 2011.

Pr. 31. december 2011 var antallet af medarbejdere i alt 179 sammenlignet med 189 pr. 31. december 2010. Nedgangen på 5% er et resultat af den i oktober 2010

offentliggjorte reorganiseringsplan. Omstrukturerings- og transitionsomkostninger forbundet med reorganiseringsplanen udgjorde DKK 5 mio. i 2011 og DKK 36 mio. i 2010. Omkostningerne var indeholdt i resultatet for de fortsættende aktiviteter og kunne primært henføres til omkostninger forbundet med transitionsmedarbejdere. Transitionsperioden for de resterende medarbejdere, der blev berørt af reorganiseringsplanen fra oktober 2010, udløb den 30. juni 2011.

MEDARBEJDERE	31. DECEMBER 2011	31. DECEMBER 2010
FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSMEDARBEJDERE	136	140
ADMINISTRATIVE MEDARBEJDERE	20	26
SAMLET ANTAL MEDARBEJDERE		
I FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	156	166
OPHØRT AKTIVITET	23	23
SAMLET ANTAL MEDARBEJDERE	179	189

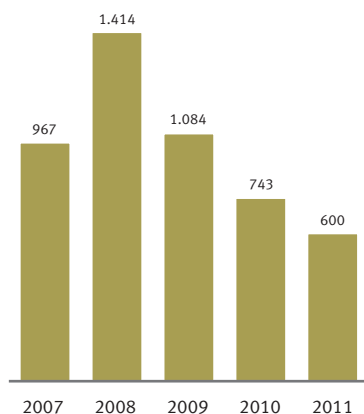
FINANSIELLE POSTER, NETTO

Finansielle poster, netto for 2011 udgjorde en nettoindtægt på DKK 40 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 38 mio. i 2010. Finansielle poster, netto afspejler en kombination af renteindtægter og urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

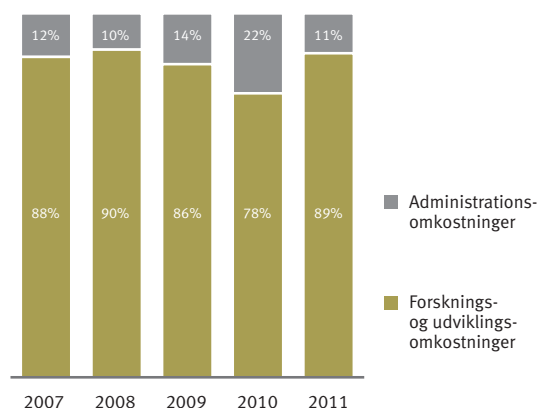
De samlede renteindtægter udgjorde DKK 22 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 26 mio. i 2010. Nedgangen skyldtes reduktionen af vores gennemsnitlige likviditet sammenlignet med 2010, en faldende markedsrente samt investering i sikre og mere likvide kortfristede værdipapirer, som forrentes med en lavere rente.

DRIFTSOMKOSTNINGER

DKK MIO.



OPDELING AF DRIFTSOMKOSTNINGER



DKK MIO.	2011	2010
RENTER OG ØVRIGE FINANSIELLE INDTÆGTER	22	26
REALISEREDE OG UREALISEREDE GEVINSTER		
PÅ KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER, NETTO	4	2
VALUTAKURSGEVINSTER, NETTO	17	11
FINANSIELLE INDTÆGTER	43	39
RENTER OG ØVRIGE FINANSIELLE OMKOSTNINGER (2)	(1)	(1)
REGULERING FOR AFLEDTE FINANSIELLE		
INSTRUMENTER	(1)	-
FINANSIELLE OMKOSTNINGER	(3)	(1)
FINANSIELLE POSTER, NETTO	40	38

I 2011 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 4 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 2 mio. i 2010. I 2011 var vores kortfristede værdipapirer positivt påvirket af den igangværende globale økonomiske uro, som har medført faldende markedsrenter og en deraf følgende stigning i dagsværdien af vores værdipapirer. Endvidere investeres vores værdipapirer i højlikvide og konservative værdipapirer med en lavere risiko og høj kreditvurdering.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer grundet de væsentligt svingende valutakurser mellem USD/DKK og GBP/DKK. Valutakursreguleringer, netto, steg fra en indtægt på DKK 11 mio. i 2010 til en indtægt på DKK 17 mio. i 2011.

I moderselskabets regnskab inkluderede finansielle indtægter valutakursreguleringer på DKK 21 mio. i 2011 og DKK 66 mio. i 2010 vedrørende Genmab A/S' langfristede koncerninterne lån hos Genmab MN, Inc. Lånet betragtes som en del af den samlede investering i datterselskabet, og valutakursreguleringer vedrørende lånet er indregnet i resultatopgørelsen i Genmab A/S' regnskab.

NETTORESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Nettounderskuddet af fortsættende aktiviteter for 2011 udgjorde DKK 216 mio. sammenlignet med DKK 143 mio. i 2010. Det højere underskud af fortsættende aktiviteter kunne henføres til en reduktion i nettoomsætningen på DKK 231 mio. samt den positive indvirkning på resultatet i 2010 fra tilbageførslen af udviklingsforpligtelser vedrørende ofatumumab. Stigningen i nettounderskuddet var imidlertid begrænset til DKK 73 mio. som følge af det fortsatte fokus på omkostningsstyring, besparelser fra vores reorganiseringer samt engangsomkostninger i 2010 vedrørende selskabets tidligere Chief Executive Officer.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 6 mio. i 2011 i forhold til DKK 21 mio. i 2010. Beløbet vedrører selskabsskat i vores dattervirksomheder.

NETTORESULTAT AF OPHØRT AKTIVITET

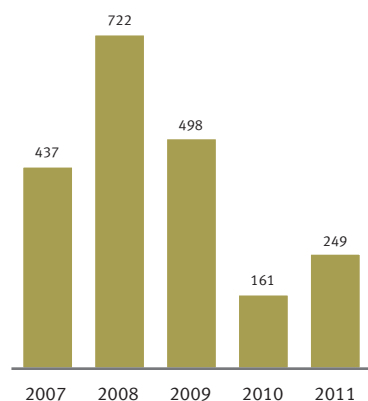
Nettoresultat af ophørt aktivitet omfatter resultatet fra vores produktionsfacilitet, som er klassificeret som bestemt for salg og præsenteret som en ophørt aktivitet som følge af vores beslutning om at frasælge faciliteten. Resultatet af ophørt aktivitet udgjorde et underskud på DKK 381 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 178 mio. i 2010.

Som nævnt under afsnittet produktion i denne årsrapport blev dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra ca. USD 120 mio. til USD 58 mio. pr. 30. september 2011, hvilket har resulteret i en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. Denne nedskrivning er indeholdt i de DKK 381 mio. anført ovenfor. Underskuddet på DKK 178 mio. i 2010 indeholdt en nedskrivning på DKK 130 mio.

Forud for et muligt salg fortsætter Brooklyn Park-faciliteten i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke, hvil-

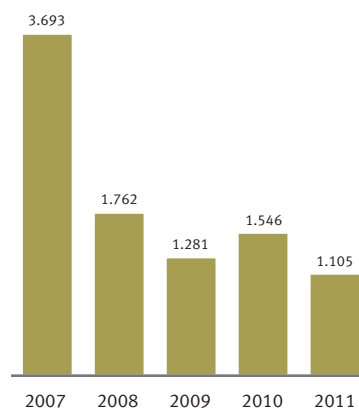
DRIFTSRESULTAT

DKK MIO.



LIKVIDITET

DKK MIO.



ket afspejles i resultatet for 2011 på DKK 39 mio. Beløbet for 2010 udgjorde DKK 48 mio. Nedgangen på DKK 9 mio. skyldes fastholdelsesbonus i forbindelse med reorganiseringsplanen fra november 2009, som var indregnet i 2010. Resultatet af ophørt aktivitet er nærmere beskrevet i note 18 til årsregnskabet.

I moderselskabets årsregnskab indeholder nettoresultatet af ophørt aktivitet en nedskrivning på DKK 485 mio. i 2011 og DKK 289 mio. i 2010, som er relateret til Genmab A/S' investering i Genmab MN, Inc. Denne facilitet er ejet af Genmab MN, Inc. Der henvises til note 10 i årsregnskabet for yderligere information om nedskrivningen.

LIKVIDITET

Pr. 31. december 2011 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likviditet) på i alt DKK 1.105 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Dette svarede til et cash burn på DKK 441 mio. i 2011, i forhold til en nettostigning på DKK 265 mio. i 2010. Det i 2011 realiserede cash burn kunne primært henføres til igangværende investeringer i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter. Nettostigningen i 2010 var påvirket af provenuet på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) modtaget fra den ændrede aftale med GSK den 1. juli 2010.

DKK MIO.	2011	2010
KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER	1.035	1.548
BANKINDESTÅENDER OG		
KONTANT BEHOLDNINGER	59	52
KASSEKREDIT	-	(116)
KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER	7	49
LIKVIDER BESTEMT FOR SALG	4	13
LIKVIDE BEHOLDNINGER	70	(2)
LIKVIDITET	1.105	1.546

Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide lavrisikopapirer som f.eks. højkvalitets europæiske statsobligationer og skatkammerbeviser samt danske realkreditobligationer. Vores nuværende portefølje er generelt konservativ med fokus på likviditet, sikkerhed og kort effektiv løbetid.

Pr. 31. december 2011 havde vi urealiserede gevinster på vores kortfristede værdipapirer på DKK 10 mio. I andet halvår 2011 var vores kortfristede værdipapirer positivt påvirket af den igangværende globale økonomiske uro, som har medført stigende dagsværdier på vores kortfristede værdipapirer. For yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer henvises til note 12 og 13 i årsregnskabet.

For at mindske kreditrisikoen på vores bankindeståender har Genmab størstedelen af sine bankindeståender hos større danske finansielle institutioner. Desuden vil Genmab kun opretholde begrænsede bankindeståender på et niveau, som vil være nødvendigt for at støtte Genmab-koncernens kortsigtede finansieringsbehov.

BALANCEN

Pr. 31. december 2011 udgjorde de samlede aktiver DKK 1.564 mio. mod DKK 2.482 mio. pr. 31. december 2010. Pr. 31. december 2011 bestod aktiverne hovedsageligt af kortfristede værdipapirer på DKK 1.035 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 345 mio. i forbindelse med den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. For yderligere oplysninger henvises til note 12 og 18 til årsregnskabet.

Anden gæld er steget fra DKK 110 mio. pr. 31. december 2010 til DKK 136 mio. pr. 31. december 2011. Stigningen skyldtes primært forpligtelser relateret til vores udviklingsaftale med GSK. Som et resultat af den ændrede GSK-aftale i juli 2010 vil DKK 68 mio. (2010: DKK 33 mio.) forfalde til betaling til GSK fra begyndelsen af 2016 via forud aftalte maksimumfradrag i Arzerra royaltybetalinger til Genmab.

Pr. 31. december 2011 udgjorde egenkapitalen DKK 486 mio. sammenlignet med DKK 1.080 mio. ved udgangen af december 2010. Den 31. december 2011 udgjorde Genmabs egenkapitalandel 31% mod 44% ved udgangen af 2010. Faldet i forhold til udgangen af december 2010 skyldes primært nettounderskuddet i 2011.

Årsregnskab for Genmabkoncernen og moderselskabet

Totalindkomstopgørelse	40
Balance	41
Pengestrømsopgørelse	43
Egenkapitalopgørelse	44

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS.....	47
2. Oplysninger om omsætning og geografiske områder	50
3. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.....	51
4. Medarbejderforhold	51
5. Finansielle indtægter	52
6. Finansielle omkostninger.....	53
7. Selskabsskat og udskudt skat.....	53
8. Immaterielle aktiver.....	55
9. Materielle aktiver	56
10. Kapitalandele i dattervirksomheder	58
11. Tilgodehavender	59
12. Kortfristede værdipapirer.....	60
13. Finansielle risici	61
14. Hensatte forpligtelser	69
15. Udskudt omsætning.....	69
16. Anden gæld	70
17. Warrants.....	70
18. Ophørt aktivitet	75
19. Oplysninger om nærtstående parter.....	77
20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen.....	78
21. Kontraktlige forpligtelser	83
22. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder	85
23. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer	85
24. Anvendt regnskabspraksis.....	86

Totalindkomstopgørelse

		Genmabkoncernen		Moderselskabet	
RESULTATOPGØRELSE		2011	2010	2011	2010
	Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning	2	350.936	582.077	350.818	581.965
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3, 4	(532.507)	(582.512)	(539.388)	(599.397)
Administrationsomkostninger	3, 4	(67.851)	(160.254)	(64.998)	(159.330)
Driftsomkostninger		(600.358)	(742.766)	(604.386)	(758.727)
Driftsresultat		(249.422)	(160.689)	(253.568)	(176.762)
Finansielle indtægter	5	43.088	39.648	131.003	187.016
Finansielle omkostninger	6	(3.494)	(1.402)	(3.434)	(1.088)
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(209.828)	(122.443)	(125.999)	9.166
Selskabsskat	7	(5.920)	(20.874)	-	-
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter		(215.748)	(143.317)	(125.999)	9.166
Nettoresultat af ophørt aktivitet	18	(380.620)	(178.139)	(484.721)	(288.617)
Nettoresultat		(596.368)	(321.456)	(610.720)	(279.451)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(13,28)	(7,16)		
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(4,80)	(3,19)		
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Nettoresultat		(596.368)	(321.456)	(610.720)	(279.451)
Øvrig totalindkomst					
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		(17.324)	37.859	-	-
Totalindkomst i alt		(613.692)	(283.597)	(610.720)	(279.451)

ANVENDELSE AF ÅRETS RESULTAT

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud i moderselskabet på DKK 611 mio. (2010: DKK 279 mio.) overføres til næste år.

Balance

– Aktiver

		Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	Note	31. dec. 2011	31. dec. 2010	31. dec. 2011	31. dec. 2010
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Immaterielle aktiver	8	-	-	-	-
Materielle aktiver	9	32.395	41.430	6.555	10.181
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	-	-	40.434	31.314
Andre værdipapirer og kapitalandele		-	365	-	365
Tilgodehavender	11	9.806	7.174	10.238	270.575
Udskudte skatteaktiver	7	5.431	13.265	-	-
Langfristede aktiver i alt		47.632	62.234	57.227	312.435
Tilgodehavender	11	60.964	65.427	389.000	493.912
Periodeafgrænsningsposter		10.249	10.952	8.115	4.715
Kortfristede værdipapirer	12	1.035.422	1.548.309	1.035.422	1.548.309
Likvider		65.197	100.950	54.683	86.437
		1.171.832	1.725.638	1.487.220	2.133.373
Aktiver bestemt for salg	18	344.968	693.729	-	-
Kortfristede aktiver i alt		1.516.800	2.419.367	1.487.220	2.133.373
Aktiver i alt		1.564.432	2.481.601	1.544.447	2.445.808

Balance

– Passiver

	Note	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2011	31. dec. 2010	31. dec. 2011	31. dec. 2010
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		44.907	44.907	44.907	44.907
Overkurs ved emission		5.375.256	5.375.256	5.375.256	5.375.256
Andre reserver		72.434	89.758	-	-
Overført resultat		(5.006.179)	(4.429.854)	(4.930.799)	(4.340.122)
Egenkapital		486.418	1.080.067	489.364	1.080.041
Hensatte forpligtelser	14	23.065	22.864	23.065	22.864
Leasingforpligtelse	9, 21	6.056	11.846	6.056	11.846
Anden gæld	16	72.165	42.213	69.462	34.056
Langfristede forpligtelser i alt		101.286	76.923	98.583	68.766
Hensatte forpligtelser	14	-	100	-	100
Leasingforpligtelse	9, 21	5.789	6.091	5.789	6.091
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.510	32.761	29.620	29.772
Udskudt omsætning	15	863.220	1.089.318	863.220	1.089.318
Kassekredit		-	115.780	-	115.780
Anden gæld	16	63.621	68.102	57.871	55.940
		966.140	1.312.152	956.500	1.297.001
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	18	10.588	12.459	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt		976.728	1.324.611	956.500	1.297.001
Forpligtelser i alt		1.078.014	1.401.534	1.055.083	1.365.767
Passiver i alt		1.564.432	2.481.601	1.544.447	2.445.808

Pengestrømsopgørelse

	Note	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
		2011	2010	2011	2010
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter før skat		(209.828)	(122.443)	(125.999)	9.166
Nettoresultat af ophørt aktivitet før skat	18	(380.592)	(178.111)	(484.721)	(288.617)
Nettoresultat før skat		(590.420)	(300.554)	(610.720)	(279.451)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	5, 6, 18	(39.603)	(38.257)	(127.569)	(185.928)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:					
Afskrivninger og amortiseringer	3	15.047	21.033	3.327	4.439
Nedskrivninger	3	342.288	137.526	600	1.870
Nedskrivning af Genmab MN, Inc.	10	-	-	484.721	288.617
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		(80)	(159)	-	47
Aktiebaseret vederlag	4	20.043	66.472	8.386	17.437
Hensatte forpligtelser	14	305	15.602	136	18.231
Ændring i driftskapital:					
Tilgodehavender		(1.490)	35.304	3.723	33.247
Periodeafgrænsningsposter		614	(1.236)	(3.400)	3.813
Betalte hensatte forpligtelser	14	(1.308)	(7.728)	(594)	(3.636)
Udskudt omsætning		(226.098)	649.947	(226.098)	649.947
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		25.255	(297.881)	39.281	(251.431)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(455.447)	280.069	(428.207)	297.202
Renteindtægter, modtaget		27.447	19.862	29.134	18.427
Renteomkostninger, betalt		(762)	(1.402)	(702)	(997)
Betalte selskabsskatter		(8.463)	(30.358)	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(437.225)	268.171	(399.775)	314.632
Køb af materielle aktiver	9	(7.205)	(10.110)	(301)	(1.668)
Salg af materielle aktiver		617	1.425	-	257
Salg af finansielle aktiver		378	170	378	170
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	(30.415)	(57.435)
Køb af kortfristede værdipapirer	12	(1.089.957)	(1.585.038)	(1.089.957)	(1.585.038)
Salg af kortfristede værdipapirer		1.610.917	855.057	1.610.917	855.057
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		514.750	(738.496)	490.622	(788.657)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(6.091)	(7.005)	(6.091)	(7.005)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(6.091)	(7.005)	(6.091)	(7.005)
Ændring i likvider		71.434	(477.330)	84.756	(481.030)
Likvider primo		(2.088)	464.446	(29.343)	445.071
Kursreguleringer		62	10.796	(730)	6.616
Likvider ultimo		69.408	(2.088)	54.683	(29.343)
Likvider omfatter:					
Bankindeståender og kontantbeholdninger		58.527	52.439	48.013	37.926
Kortfristede værdipapirer	12	6.670	48.511	6.670	48.511
Kassekredit		-	(115.780)	-	(115.780)
Likvider bestemt for salg	18	4.211	12.742	-	-
		69.408	(2.088)	54.683	(29.343)

Egenkapitalopgørelse

– Genmabkoncernen

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Sikring af fremtidige penge- strømme DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egen- kapital DKK'000
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	51.899	-	(4.174.870)	1.297.192
Totalindkomst				37.859		(321.456)	(283.597)
Transaktioner med ejere:							
Aktiebaseret vederlag						66.472	66.472
31. december 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	89.758	-	(4.429.854)	1.080.067
Totalindkomst				(17.324)		(596.368)	(613.692)
Transaktioner med ejere:							
Aktiebaseret vederlag						20.043	20.043
31. december 2011	44.907.142	44.907	5.375.256	72.434	-	(5.006.179)	486.418

Egenkapitalopgørelse

– Moderselskab

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Sikring af fremtidige penge- strømme DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egen- kapital DKK'000
31. december 2009	44.907.142	44.907	5.375.256	-	(4.127.143)	1.293.020
Totalindkomst					(279.451)	(279.451)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					66.472	66.472
31. december 2010	44.907.142	44.907	5.375.256	-	(4.340.122)	1.080.041
Totalindkomst					(610.720)	(610.720)
Transaktioner med ejere:						
Aktiebaseret vederlag					20.043	20.043
31. december 2011	44.907.142	44.907	5.375.256	-	(4.930.799)	489.364

Egenkapitalopgørelse

ÆNDRINGER I EGENKAPITALEN FRA 2007 TIL 2011

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000
31. december 2006	39.648.355	39.648
Udstedelse af aktier for kontante midler	4.471.202	4.471
Udnyttelse af warrants	400.270	401
31. december 2007	44.519.827	44.520
Udnyttelse af warrants	369.002	369
31. december 2008	44.888.829	44.889
Udnyttelse af warrants	18.313	18
31. december 2009	44.907.142	44.907
Udnyttelse af warrants	-	-
31. december 2010	44.907.142	44.907
Udnyttelse af warrants	-	-
31. december 2011	44.907.142	44.907

I februar 2007 udstedte Genmab 4.471.202 nye aktier i forbindelse med den globale aftale med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab. Transaktionen forhøjede Genmabs egenkapital med DKK 1,529 mia.

AKTIONÆRFORHOLD

Pr. 31. december 2011 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 44.907.142 aktier à nominelt DKK 1. Alle aktier har én stemme. Der gælder ingen restriktioner i aktiernes omsættelighed. Alle aktier betragtes som omsætningspapirer, ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig til at lade sine aktier indløse.

Bestyrelsen er i tiden indtil 6. april 2016 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Genmabs aktiekapital med indtil nominelt DKK 15.000.000 negotiable ihændeaktier, der skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Forhøjelsen kan ske enten ved apportindskud eller kontant indbetaling og kan ske med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen blev ved generalforsamlingen den 23. april 2008 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants til tegning af Genmabs aktier med indtil nominelt DKK 1.500.000. Denne bemyndigelse er gældende i perioden frem til 23. april 2013. Pr. 31. december 2011 er der udstedt i alt 1.358.850 warrants under denne bemyndigelse.

EJERFORHOLD

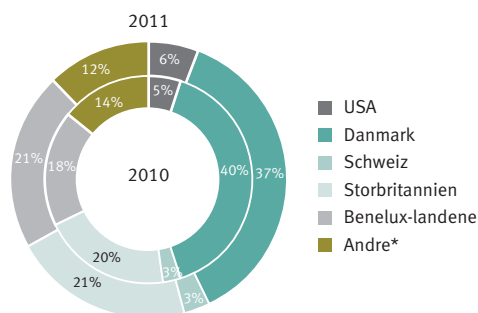
Pr. 31. december 2011 udgjorde antallet af navnenoterede aktionærer 30.427 aktionærer, som tilsammen havde 40.034.260 aktier, svarende til 89% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på NASDAQ OMX København under symbolet GEN.

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

- » Glaxo Group Limited, Glaxo Welcome House, Berkley Avenue, Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien (9,96%)
- » Hendrikus Hubertus Franciscus Stienstra, Vruschemigerweg 5, 6417 PB Heerlen, Holland (delvist gennem Mercurius Beleggingsmaatschappij B.V., Stimex Participatie Maatschappij B.V., De Thermen Beheer B.V. and Mosam Onroerend Goed B.V., Akerstraat 126, 6417 BR Heerlen, Holland) (10,78%)
- » ATP koncernen, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød, Danmark (9,8%)
- » Meditor European Master Fund Ltd., 6 Front Street, Hamilton, HM12, Bermuda (6,2%)

GEOGRAFISK AKTIONÆRFORDELING

(Intern fortegnelse over aktionærer, 31. december 2011)



* "Andre" inkluderer andre lande og aktier, der ikke er i navnenoterede depoter, herunder OTC-handlede aktier.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS

Årsregnskabet for koncernen og moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der regler i standarderne, der kræver ledelsens vurderinger, herunder en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger. Sådanne vurderinger anses som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt Genmabs overholdelse af de gældende regler.

Fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af enkelte aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger omkring fremtidige begivenheder, som er baseret på historisk erfaring og andre forskellige faktorer, som er forbundet med usikkerheder og uforudsigeligheder.

Disse forudsætninger kan vise sig at være ufuldstændige eller forkerte, og uventede begivenheder eller forhold kan opstå. Genmabkoncernen er også eksponeret over for risici og usikkerheder, hvilket kan betyde, at faktiske resultater afviger fra disse skøn, både positivt og negativt. Specifikke risici for Genmabkoncernen behandles i det relevante afsnit i ledelsesberetningen og noterne til årsregnskabet.

I det følgende redegøres for de væsentligste vurderinger og skøn under Genmabs regnskabspraksis. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i sin helhed i note 24.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG OPHØRT AKTIVITET

I 2009 offentliggjorde bestyrelsen beslutningen om at afhænde Genmabs produktionsfacilitet, da faciliteten ikke længere er et centralt element i Genmabs strategi.

Beslutningen om at frasælge faciliteten udløste en test for værdiforringelse i henhold til IAS 36, "Værdiforringelse af aktiver". Værdiforringelsestesten var baseret på en estimeret dagsværdi på ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio. Da facilitetens regnskabsmæssige værdi var højere end genindvindingsværdien, blev faciliteten nedskrevet i fjerde kvartal af 2009. Den samlede nedskrivning beløb sig til ca. DKK 419 mio.

I september 2010 blev en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som et resultat af ændrede markedsforhold. Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger blev fortsat vurderet til ca. USD 5 mio.

Som nævnt i ledelsesberetningen har vi i 2011 som følge af de svære markedsforhold generelt, mere negative økonomiske fremtidsudsigter og frygt for en ny global recession samt overskydende kontraktproduktionskapacitet rykket det forventede salg af faciliteten til 2012. Endvidere har vi reduceret dagsværdien fra

ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. pr. 30. september 2011. Da de salgsrelaterede omkostninger også blev reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra USD 120 mio. til USD 58 mio. Som en følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivningen er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet og allokeret pro rata på facilitetens langfristede aktivers respektive regnskabsmæssige værdier.

Den reviderede dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er baseret på benchmarks og rådgivning fra vores salgsagent. Da der endnu ikke er indgået en salgsaftale, og da faciliteten i Brooklyn Park ikke forventes at kunne sælges i et aktivt marked grundet den meget specialiserede anvendelse, er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger forbundet med visse usikkerheder og skøn.

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nedskrivningen er baseret på de bedst mulige tilgængelige oplysninger, herunder estimer modtaget fra vores salgsagent, og kan ændre sig. Den estimerede salgspris vurderes dog at være realistisk. Eventuelle fremtidige ændringer til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

Salgsprocessen er fortsat aktiv, og faciliteten vil fortsat være til salg til en realistisk pris på trods af ændringen i markedsforholdene. Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten. Derfor har Genmab fortsat klassificeret faciliteten som bestemt for salg og som ophørt aktivitet i overensstemmelse med IFRS.

Der henvises til note 18 for yderligere information om salg af produktionsfaciliteten.

INTERNT OPARBEJDEDE IMMATERIELLE AKTIVER

I henhold til IAS 38, "Immaterielle aktiver", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er, at:

- » Udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, og at de henførte omkostninger kan måles pålideligt gennem hele udviklingsperioden;
- » De tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist, og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at udføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet internt; og
- » Virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt.

Disse immaterielle aktiver skal indregnes, hvis det kan dokumenteres med tilstrækkelig sikkerhed, at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til produktion og udvikling samt til salg og administration af produktet.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved, at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før der kan indhentes nødvendig endelig produktgodkendelse 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 væsentlige risiko og længden af udviklingsperioden, der er forbundet med udvikling af biologiske produkter, har ledelsen konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan skønnes med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet, og nødvendig endelig regulatorisk produktgodkendelse er opnået. Som følge heraf har koncernen ikke indregnet sådanne aktiver på nuværende tidspunkt, og derfor indregnes alle forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Forsknings- og udviklingsomkostninger for fortsættende aktiviteter udgjorde i 2011 i alt DKK 533 mio. sammenlignet med DKK 583 mio. i 2010.

INDREGNING AF OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning omfatter milestone- og upfrontbetalinger, royaltybetalinger 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 koncernens forsknings-, udviklings- og samarbejdsaftaler kræver ledelsens vurdering for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætning. Disse vurderinger foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningssskabende transaktioner, allokering af kontraktprisen (upfront- og milestonebetalinger og opnået overkurs i forhold til dagskurs ved aktieemission i forbindelse med en samarbejdsaftale) til flere elementer i en aftale og bestemmelse af, om de væsentlige risici og fordele er overdraget til køber. Overkurs ved emission defineres som forskellen mellem den aftalte aktiekurs og markedskursen på transaktionstidspunktet.

Samarbejdsaftalerne vurderes nøje for at forstå, hvilken type risici og fordele, aftalen indeholder. Alle koncernens omsætningsgenererende transaktioner, inklusive transaktioner med GSK, Lundbeck og Roche, er vurderet af ledelsen.

Den samlede nettoomsætning for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 351 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 582 mio. i 2010. Der henvises til note 2 for yderligere information om vores omsætning.

Upfrontbetalinger

Upfrontbetalinger, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes første gang som

udskudt omsætning og indregnes og fordeles derefter som omsætning over den planlagte udviklingsperiode. Denne vurdering foretages ved aftalens indgåelse og er baseret på udviklingsbudgetter og -planer. Den planlagte udviklingsperiode vurderes løbende. Hvis den forventede udviklingsperiode ændres væsentligt, vil dette kræve en revurdering af fordelingsperioden. Fordelingsperioden blev ikke ændret i 2011. Fordelingsperioden vedrørende vores samarbejde med GSK blev revurderet i 2010 som følge af den ændrede aftale med GSK.

Udskudt omsætning indregnet som omsætning i 2011 udgjorde DKK 226 mio. i 2011 sammenlignet med DKK 216 mio. i 2010. Pr. 31. december 2011 er DKK 863 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen og indregnes som omsætning i fremtidige perioder. Der henvises til note 15 for yderligere information.

GSK LUNDBECK

AMORTISERINGSPERIODE	MÅNEDER	66	36
AMORTISERING SLUTTER	ÅR	2015	2013
UDSKUDT OMSÆTNING INDREGNET			
SOM OMSÆTNING PR. ÅR			
(IKKE-LIVIDITETSPÅVIRKENDE)	DKK MIO.	207	19
UDSKUDT OMSÆTNING			
PR. 31. DECEMBER 2011	DKK MIO.	830	33

Milestonebetalinger

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet. Denne vurdering er skønsmæssig og inkluderer blandt andet ledelsens vurdering af de ressourcer, der er ydet for at opnå hver enkelt milestone herunder medarbejdernes kompetencer og ekspertise samt de afholdte omkostninger. Milestonebegivenhederne skal have et reelt indhold og skal repræsentere opnåelsen af specifikke fastsatte mål.

Derudover vurderes de relaterede risici ved de begivenheder, der udløser milestonebetalingen, og der foretages en sammenholdelse af øvrige forventede milestonebetalinger under samarbejdsaftalen.

I 2011 blev der optjent én milestone på DKK 7 mio. under vores samarbejde med Lundbeck. I 2010 blev tre milestones på DKK 206 mio. indregnet som nettoomsætning under vores samarbejde med GSK og Roche.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Royalties

Royalties fra licensaftaler baseres på den eksterne omsætning fra de licenserede produkter og indregnes i henhold til kontrakten, når de eksterne resultater er tilgængelige og skønnes at være pålidelige. Royaltyestimer laves på forhånd på baggrund af beløb indsamlet ved brug af foreløbige salgstal modtaget fra tredjemand.

Royalties vedrører Arzerra under vores samarbejde med GSK og udgjorde DKK 75 mio. i 2011 mod DKK 54 mio. i 2010.

ANTISTOFFER TIL KLINISK AFPRØVNING FREMSTILLET ELLER KØBT TIL BRUG I KLINISKE UNDERSØGELSER

I henhold til vores anvendte regnskabspraksis indregnes antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer) til anvendelse i kliniske undersøgelser, som er købt fra eksterne leverandører, i balancen til kostpris og omkostningsføres i resultatopgørelsen i takt med anvendelsen, hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt.

I hverken 2010 eller 2011 er der aktiveret antistoffer købt fra eksterne leverandører til brug i kliniske undersøgelser, da disse antistoffer ikke opfylder kriterierne for aktivering som varebeholdninger i henhold til hverken "Begrebsrammen" for IAS/IFRS eller IAS 2 "Varebeholdninger".

Ledelsen har konkluderet, at køb af antistoffer fra eksterne leverandører ikke kan aktiveres, da den tekniske udnyttelsesgrad ikke er påvist, og der ikke findes nogen alternativ anvendelse.

Som et resultat af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten producerer Genmab ikke længere antistoffer internt, men vil i stedet købe disse fra eksterne kontraktproducenter.

AKTIEBASERET VEDERLAG

Moderselskabet har tildelt warrants til medarbejdere, direktionen og bestyrelsen i henhold til forskellige warrantprogrammer. I henhold til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" indregnes dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Efterfølgende gennemgås dagsværdien ikke.

Dagsværdien af hver enkelt warrant, der tildeles i løbet af året, beregnes ved brug af Black Scholes prisfastsættelsesmodellen.

Modellen kræver input i form af subjektive forudsætninger som f.eks.

- » Den **forventede volatilitet i aktiekursen** som er baseret på den historiske volatilitet i Genmabs aktiekurs.
- » Den **risikofrie rente** som fastsættes som renten på danske statsobligationer (stående udstedelser) med en løbetid på fem år.
- » Den **forventede løbetid for warrants** som er baseret på optjeningsbetingelserne, den forventede udnyttelseshastighed og løbetid af det nuværende warrantprogram.

Disse forudsætninger kan ændre sig med tiden og kan ændre dagsværdien af fremtidige tildelte warrants. Note 17 indeholder en nærmere beskrivelse heraf.

I 2011 udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 20 mio. sammenlignet med DKK 66 mio. i 2010.

SAMARBEJDSAFTALER

Koncernen har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med dens forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger af produktkandidater. Som eksempel kan nævnes vores globale samarbejdsaftale om ofatumumab med GSK og forskningsaftale med Lundbeck. Ved gennemgangen af nye samarbejdsaftaler foretages der en vurdering af aftalens klassificering. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke fælles kontrol med sådanne samarbejder, da parterne ikke har etableret en økonomisk aktivitet, der er genstand for fælles kontrol. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31, "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Genmab indregner udskudte skatteaktiver, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan blive modregnet i den positive skattepligtige indkomst inden for den nærmeste fremtid.

Denne vurdering foretages løbende og er baseret på budgetter og strategiplaner for de kommende år, herunder planlagte kommercielle initiativer.

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er forbundet med betydelige risici og usikkerheder. Siden stiftelsen har Genmab realiseret store underskud og har som en konsekvens heraf uudnyttede skattemæssige underskud. Genmab forventer ligeledes at realisere et underskud i 2012.

Ledelsen har af denne grund, med undtagelse af to dattervirksomheder, konkluderet, at udskudte skatteaktiver ikke skal indregnes pr. 31. december 2011, og en 100% nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er derfor indregnet i henhold til IAS 12, "Indkomstskatter". Disse skatteaktiver vurderes på nuværende tidspunkt ikke at opfylde kravene for indregning, da ledelsen ikke er i stand til at skaffe nogen overbevisende positive beviser for, at udskudte skatteaktiver bør indregnes.

Udskudte skatteaktiver er nærmere beskrevet i note 7.

Noter til årsregnskabet

2. Oplysninger om omsætning og geografiske områder

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning:				
Royalties	75.083	54.139	75.083	54.139
Milestonebetalinger	7.436	206.383	7.436	206.383
Udskudt omsætning	226.098	216.143	226.098	216.143
Øvrig nettoomsætning	42.319	105.412	42.201	105.300
	350.936	582.077	350.818	581.965
Nettoomsætning opdelt pr. samarbejdspartner:				
GSK	287.202	545.915	287.202	545.915
Lundbeck	62.970	6.130	62.970	6.130
Øvrige samarbejdspartnere	764	30.032	646	29.920
	350.936	582.077	350.818	581.965

Segmentoplysninger for koncernen:

	2011		2010	
	Netto- Omsætning	Langfristede aktiver	Netto- Omsætning	Langfristede aktiver
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Danmark	350.818	6.555	581.965	10.181
Holland	118	25.511	112	30.198
Øvrige lande	-	329	-	1.051
	350.936	32.395	582.077	41.430

Langfristede aktiver relateret til produktionsfaciliteten i USA er blevet overført til aktiver bestemt for salg. Der henvises til note 18 for yderligere information.

Noter til årsregnskabet

3. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Afskrivninger og amortiseringer:				
Indretning af lejede lokaler	1.718	4.515	1.526	1.567
Driftsmateriel og inventar	13.329	16.518	1.801	2.872
	15.047	21.033	3.327	4.439
Afskrivninger og amortiseringer er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.112	16.667	2.687	3.554
Administrationsomkostninger	935	4.366	640	885
	15.047	21.033	3.327	4.439
Nedskrivninger:				
Bygninger	278.127	105.929	-	-
Indretning af lejede lokaler	-	4.190	-	-
Produktionsudstyr	59.242	22.563	-	-
Driftsmateriel og inventar	4.319	4.844	-	1.870
Aktiver under opførsel	600	-	600	-
	342.288	137.526	600	1.870
Nedskrivninger er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	600	2.103	600	1.496
Administrationsomkostninger	-	5.286	-	374
Nettoresultat af ophørt aktivitet	341.688	130.137	-	-
	342.288	137.526	600	1.870

4. Medarbejderforhold

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Lønninger og gager	111.851	201.032	43.056	83.248
Aktiebaseret vederlag	20.043	66.472	8.386	17.437
Bidragbaserede pensionsordninger	11.323	14.752	3.376	6.751
Andre omkostninger til social sikring	10.114	13.495	321	662
	153.331	295.751	55.139	108.098
Personaleomkostninger er omkostningsført som:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	101.205	159.893	38.496	80.580
Administrationsomkostninger	35.618	109.172	16.643	27.518
Nettoresultat af ophørt aktivitet	16.508	26.686	-	-
	153.331	295.751	55.139	108.098
Gennemsnitligt antal medarbejdere	181	229	42	83
Antal medarbejdere ved udgangen af året:				
Danmark	40	58	40	58
Holland	108	97	-	-
USA - New Jersey	8	11	-	-
USA - Minnesota (ophørt aktivitet)	23	23	-	-
	179	189	40	58

Noter til årsregnskabet

4. Medarbejderforhold (fortsat)

For yderligere information om aflønning af bestyrelsen og direktionen henvises til note 20.

Fratrædelsesgodtgørelser eksklusive aktiebaseret vederlag forbundet med reorganiseringerne i november 2009 og oktober 2010 udgjorde DKK 5 mio. i 2011 og DKK 33 mio. i 2010.

Offentlige tilskud (reduktion af lønrelaterede indkomstskatter i Holland) udgjorde DKK 7 mio. i 2011 og DKK 6 mio. i 2010. Beløbet er fratrukket lønninger og gager.

AKTIEBASERET VEDERLAG

Koncernen omkostningsfører aktiebaseret vederlag ved at indregne omkostninger vedrørende warrants til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i resultatopgørelsen. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for kontante omkostninger.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2010 indeholdt omkostninger på DKK 22 mio. relateret til Genmabs tidligere CEOs fratrædelse og de medarbejdere, der blev berørt af reorganiseringsplanen, som blev offentliggjort i oktober 2010, og som blev omkostningsført i forbindelse med deres afskedigelser i 2010.

5. Finansielle indtægter

	Genmabkoncernen		Moterselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	22.200	25.881	21.951	25.637
Renter fra dattervirksomheder	-	-	67.764	82.039
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen), netto	4.148	2.210	4.148	2.210
Afledte finansielle instrumenter - ændring af tidsværdi	52	-	52	-
Valutakursgevinster, netto	16.675	11.438	37.075	77.011
Avance ved salg af aktiver disponible for salg	13	119	13	119
	43.088	39.648	131.003	187.016
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.701	846	69.216	82.641

Noter til årsregnskabet

6. Finansielle omkostninger

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	2.034	1.402	1.974	997
Renter til dattervirksomheder	-	-	-	91
Afledte finansielle instrumenter - ændring af tidsværdi	1.460	-	1.460	-
	3.494	1.402	3.434	1.088
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.034	1.402	1.974	1.088

7. Selskabsskat og udskudt skat

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Skat af årets resultat inklusive "carry back" refusion	(1.452)	22.975	-	-
Regulering af udskudt skat tidligere år m.v.	(434)	6.558	-	-
Regulering af udskudt skat	(228.223)	(143.208)	(38.238)	(9.183)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	236.057	134.577	38.238	9.183
Selskabsskat i alt	5.948	20.902	-	-
Selskabsskat er inkluderet i				
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	5.920	20.874	-	-
Nettoresultat af ophørt aktivitet	28	28	-	-
	5.948	20.902	-	-
Afstemningen af årets selskabsskat til Genmabs effektive skatteprocent kan specificeres som følger:				
Nettoresultat før skat af fortsættende aktiviteter	(209.828)	(122.443)	(125.999)	9.166
Nettoresultat før skat af ophørt aktivitet	(380.592)	(178.111)	(484.721)	(288.617)
Nettoresultat før skat	(590.420)	(300.554)	(610.720)	(279.451)
25% skat af årets resultat	(147.605)	(75.139)	(152.680)	(69.863)
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	(6.992)	(16.026)	(6.949)	(16.026)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	7.539	14.423	2.973	4.552
Nedskrivning af dattervirksomhed	-	-	121.180	72.154
Yderligere skattefradrag, ændringer i satser for selskabsskat, ændring tidligere år m.v.	(88.178)	(53.332)	(2.762)	-
Skat af egenkapitaltransaktioner	5.127	16.399	-	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	236.057	134.577	38.238	9.183
Skatteeffekt i alt	153.553	96.041	152.680	69.863
Skat af årets resultat i alt	5.948	20.902	-	-

Noter til årsregnskabet

7. Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Fremførbare underskud	1.057.233	898.937	805.383	713.848
Udskudt omsætning	188.331	237.988	188.331	237.988
Andre midlertidige forskelle	369.126	249.542	3.809	7.449
	1.614.690	1.386.467	997.523	959.285
Nedskrivning af skatteaktiv	(1.609.259)	(1.373.202)	(997.523)	(959.285)
Udskudte skatteaktiver	5.431	13.265	-	-

Regnskabsmæssigt er værdien af de udskudte skatteaktiver, herunder skatteaktiver relateret til aktiver klassificeret som aktiver bestemt for salg, blevet nedskrevet til DKK 5 mio. på grund af manglende sikkerhed for, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktiverne.

Pr. 31. december 2011 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på DKK 3,8 mia. (2010: DKK 3,3 mia.), hvoraf DKK 3,2 mia. (2010: DKK 2,9 mia.) kan fremføres uden begrænsninger. Den resterende del, som primært vedrører aktiver klassificeret som bestemt for salg, kan fremføres i forskellige perioder frem til 2031.

Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle på DKK 1,7 mia. (2010: 1,6 mia.). Andre midlertidige forskelle indeholdt i ovenstående oversigt vedrører primært vores produktionsfacilitet, som er klassificeret som bestemt for salg.

Noter til årsregnskabet

8. Immaterielle aktiver – Genmabkoncernen og moderselskabet

2011	Goodwill	Licenser og rettigheder	Immaterielle aktiver i alt
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	332.998	152.484	485.482
Valutakursregulering	7.722	-	7.722
Kostpris pr. 31. december	340.720	152.484	493.204
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar	(332.998)	(152.484)	(485.482)
Valutakursregulering	(7.722)	-	(7.722)
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december	(340.720)	(152.484)	(493.204)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-	-	-
2010			
Kostpris pr. 1. januar	308.296	152.484	460.780
Valutakursregulering	24.702	-	24.702
Kostpris pr. 31. december	332.998	152.484	485.482
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar	(308.296)	(152.484)	(460.780)
Valutakursregulering	(24.702)	-	(24.702)
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december	(332.998)	(152.484)	(485.482)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-	-	-

GOODWILL – GENMABKONCERNEN

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører købet af produktionsfaciliteten i 2008. I november 2009 offentliggjorde Genmab planer om at afhænde selskabets produktionsfacilitet grundet en ændring i selskabets strategi. Beslutningen udløste en test for værdiforringelse, og som en følge heraf blev goodwill fuldt nedskrevet i 2009. Der henvises til note 18 for yderligere information om produktionsfaciliteten, som er klassificeret som bestemt for salg.

FORSKNING OG UDVIKLING – GENMABKONCERNEN OG MODERSELSKABET

Koncernen har på nuværende tidspunkt ingen internt oparbejdede immaterielle aktiver fra udvikling, da kravene for indregning af sådanne aktiver ikke er opfyldt.

LICENSER OG RETTIGHEDER – GENMABKONCERNEN OG MODERSELSKABET

Koncernen har tidligere erhvervet licenser og rettigheder til teknologi for DKK 152 mio., som er blevet fuldt amortiseret i perioden 2000 til 2005. Disse licenser og rettigheder anvendes stadig af moderselskabet og koncernen, og danner grundlag for vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Noter til årsregnskabet

9. Materielle aktiver – Genmabkoncernen

2011	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	37.682	136.748	3.762	178.192
Valutakursregulering	568	31	6	605
Årets tilgang	41	5.261	1.903	7.205
Overførsel mellem klasser	-	3.937	(3.937)	-
Årets afgang	-	(5.787)	-	(5.787)
Kostpris pr. 31. december	38.291	140.190	1.734	180.215
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(33.124)	(103.252)	(386)	(136.762)
Valutakursregulering	(570)	(91)	-	(661)
Årets afskrivninger	(1.718)	(13.329)	-	(15.047)
Årets nedskrivninger	-	-	(600)	(600)
Årets afgang	-	5.250	-	5.250
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december	(35.412)	(111.422)	(986)	(147.820)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.879	28.768	748	32.395
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	5.711	-	5.711
2010				
Kostpris pr. 1. januar	42.838	134.759	986	178.583
Valutakursregulering	1.871	1.197	-	3.068
Årets tilgang	281	7.053	2.776	10.110
Årets afgang	(7.308)	(6.261)	-	(13.569)
Kostpris pr. 31. december	37.682	136.748	3.762	178.192
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(30.257)	(87.760)	(386)	(118.403)
Valutakursregulering	(1.346)	(894)	-	(2.240)
Årets afskrivninger	(4.515)	(16.518)	-	(21.033)
Årets nedskrivninger	(4.190)	(3.199)	-	(7.389)
Årets afgang	7.184	5.119	-	12.303
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december	(33.124)	(103.252)	(386)	(136.762)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.558	33.496	3.376	41.430
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	11.453	-	11.453

Noter til årsregnskabet

9. Materielle aktiver (fortsat) – moderselskabet

2011	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	7.344	17.572	2.633	27.549
Årets tilgang	-	195	106	301
Overførsel mellem klasser	-	1.005	(1.005)	-
Kostpris pr. 31. december	7.344	18.772	1.734	27.850
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(3.397)	(13.585)	(386)	(17.368)
Årets afskrivninger	(1.526)	(1.801)	-	(3.327)
Årets nedskrivninger	-	-	(600)	(600)
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december	(4.923)	(15.386)	(986)	(21.295)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.421	3.386	748	6.555
2010				
Kostpris pr. 1. januar	14.077	20.389	986	35.452
Årets tilgang	-	21	1.647	1.668
Årets afgang	(6.733)	(2.838)	-	(9.571)
Kostpris pr. 31. december	7.344	17.572	2.633	27.549
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(8.461)	(11.479)	(386)	(20.326)
Årets afskrivninger	(1.567)	(2.872)	-	(4.439)
Årets nedskrivninger	-	(1.870)	-	(1.870)
Årets afgang	6.631	2.636	-	9.267
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december	(3.397)	(13.585)	(386)	(17.368)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.947	3.987	2.247	10.181

Noter til årsregnskabet

10. Kapitalandele i dattervirksomheder

Genmab A/S (moderselskabet) har følgende kapitalandele i dattervirksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel og stemmer 2011	Ejerandel og stemmer 2010
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	100%	100%
Genmab MN, Inc.	Minnesota, USA	100%	100%
Genmab, Inc.	New Jersey, USA	100%	100%
Genmab Ltd.*	London, Storbritannien	-	100%

* Genmab Ltd. blev likvideret i 2011, da udviklingsaktiviteterne er ophørt i Storbritannien.

Kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for værdiforringelse af koncernens ledelse, og hvis det vurderes nødvendigt, foretages en test for værdiforringelse.

Både i 2011 og 2010 blev der indregnet nedskrivninger på henholdsvis DKK 485 mio. og DKK 289 mio. vedrørende produktionsfaciliteten, som ejes af Genmab MN, Inc. primært grundet en ændring i produktionsfacilitetens dagsværdi. Nedskrivningerne blev allokert til koncerninterne lån til Genmab MN, Inc. Investeringen relateret til dattervirksomheden blev nedskrevet til nul i 2009 og 2011.

Nedskrivningerne er inkluderet i ophørt aktivitet i moderselskabets årsregnskab.

Noter til årsregnskabet

10. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

	Morderselskabet	
	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	456.777	456.777
Årets tilgang	11.657	-
Årets afgang	(1.877)	-
Kostpris pr. 31. december	466.557	456.777
Nedskrivning pr. 1. januar	(425.463)	(425.463)
Årets nedskrivning	(660)	-
Nedskrivning pr. 31. december	(426.123)	(425.463)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.434	31.314

11. Tilgodehavender

	Genmabkoncernen		Morderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Tilgodehavender vedrørende udviklingsaftaler	38.527	36.213	38.527	36.213
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	334.293	681.064
Leasingtilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	11.845	17.937
Tilgodehavende renter	10.074	18.233	9.999	18.177
Derivater	52	-	52	-
Tilgodehavende skat	9.655	456	-	-
Andre tilgodehavender	17.562	22.793	4.522	11.096
Overført til aktiver bestemt for salg	(5.100)	(5.094)	-	-
I alt	70.770	72.601	399.238	764.487
Langfristede tilgodehavender	9.806	7.174	10.238	270.575
Kortfristede tilgodehavender	60.964	65.427	389.000	493.912
I alt	70.770	72.601	399.238	764.487

GENMABKONCERNEN

I 2011 og 2010 var forfaldne tilgodehavender og tab på tilgodehavender uvæsentlige. Kreditrisikoen på tilgodehavender vurderes at være begrænset. Der henvises til note 13 for yderligere information vedrørende derivater og relaterede kreditrisici.

Tilgodehavenderne består primært af tilgodehavender, der forfalder mindre end et år fra balancedagen.

MODERSELSKABET

Der henvises til note 19 for yderligere information vedrørende tilgodehavender fra dattervirksomheder og relaterede nedskrivninger.

Noter til årsregnskabet

12. Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer er klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen og er således indregnet i balancen til dagsværdi, som fastsættes som kursværdien ved årets udgang.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk. Der henvises til note 13 for yderligere information om vores kortfristede værdipapirer.

	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	1.551.351	847.726
Årets tilgang	1.089.957	1.585.038
Årets afgang	(1.616.288)	(881.413)
Kostpris pr. 31. december	1.025.020	1.551.351
Dagsværdiregulering pr. 1. januar	(3.042)	(30.816)
Årets dagsværdiregulering	13.444	27.774
Dagsværdiregulering pr. 31. december	10.402	(3.042)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.035.422	1.548.309
Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris	101%	100%

Specifikation af portefølje:

	Kursværdi 2011	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %	Kursværdi 2010	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %
	DKK'000			DKK'000		
Danske statsobligationer og skattekammerbeviser	28.417	2,81	3%	135.786	0,96	8%
Andre danske obligationer	449.894	1,40	43%	806.649	1,23	51%
DKK portefølje	478.311	1,49	46%	942.435	1,19	59%
Britiske statsobligationer og skattekammerbeviser	148.935	0,25	14%	240.305	0,26	15%
GBP portefølje	148.935	0,25	14%	240.305	0,26	15%
Europæiske statsobligationer og skattekammerbeviser	414.846	1,01	40%	414.080	1,07	26%
EUR portefølje	414.846	1,01	40%	414.080	1,07	26%
Kortfristede værdipapirer	1.042.092	1,12	100%	1.596.820	1,02	100%
Overført til likvider	(6.670)			(48.511)		
Kortfristede værdipapirer	1.035.422			1.548.309		

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici

De finansielle risici, som Genmabkoncernen kan være udsat for, styres centralt fra moderselskabet. De generelle retningslinjer for risikostyring er blevet godkendt af bestyrelsen og indeholder koncernens valuta- og investeringspolitik relateret til kortfristede værdipapirer. Koncernens retningslinjer for risikostyring er indført for at identificere og analysere de risici, som Genmabkoncernen udsættes for, for at fastsætte de passende risikorammer og kontroller og for at overvåge risiciene og overholdelse af disse rammer. Genmabs politik er ikke aktivt at spekulere i finansielle risici. Koncernens finansielle risikostyring er udelukkende rettet mod at overvåge og nedbringe finansielle risici, der direkte er forbundet med koncernens drift.

Hovedformålet med Genmabs investeringsaktiviteter er at sikre kapitalen og likviditeten og på samme tid maksimere indtægterne fra investeringer i værdipapirer uden at forøge risikoen væsentligt. Derfor omfatter vores investeringspolitik blandt andet retningslinjer og kriterier for, hvilke investeringer (som alle er kortfristede) kan betragtes som egnede investeringer for Genmab, og hvilke investeringsparametre skal anvendes, herunder begrænsninger i løbetid og kreditvurdering. Ydermere angiver investeringspolitikken specifikke diversifikationskriterier og investeringsbegrænsninger for at minimere den fremtidige risiko for tab som et resultat af en overkoncentration af aktiver i en bestemt kategori, udsteder, valuta, land eller økonomisk sektor.

Vores kortfristede værdipapirer forvaltes på nuværende tidspunkt af to eksterne danske porteføljeforvaltere.

Retningslinjerne og porteføljeforvalternes arbejde gennemgås regelmæssigt for at afspejle ændringer i markedsforholdene, koncernens aktiviteter og den finansielle stilling.

Revisionskomitéen gennemgår den måde, hvorpå ledelsen overvåger overholdelse af koncernens retningslinjer for risikostyring og tilstrækkeligheden af retningslinjerne for risikostyring i forhold til de risici, som Genmabkoncernen udsættes for.

Group Finance, som refererer til selskabets CFO, er ansvarlig for og udarbejder den anvendte regnskabspraksis og procedurer omkring værdiansættelse af de kortfristede værdipapirer, og er ligeledes ansvarlig for at sikre, at disse overholder alle gældende regnskabsstandarder.

Koncernen har identificeret følgende væsentlige finansielle risici, som hovedsageligt er relateret til vores portefølje af kortfristede værdipapirer:

- » Kreditrisici
- » Valutarisici
- » Renterisici
- » Kapitalforvaltning

Alle vores kortfristede værdipapirer handles på etablerede markeder. Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og geninvesteringer fra provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide lavrisikopapirer som f.eks. europæiske statsobligationer og skatkammerbeviser fra lande som f.eks. Tyskland, Finland, Holland og Danmark samt danske realkreditobligationer med høje kreditvurderinger. Derfor anser vi likviditetsrisikoen for værende acceptabel og lav.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

KREDITRISICI

Med henblik på at styre og minimere kreditrisici på vores værdipapirer indeholder vores porteføljer kun værdipapirer fra anerkendte ("investment grade") udstedere. En udsteder af kortfristede værdipapirer vil ikke blive godkendt, hvis det ikke vurderes, at udstederens kreditkvalitet er mindst på højde med den rating, der vises nedenfor.

Kategori	S&P	Moody's	Fitch
Kort sigt	A-1	P-1	F-1
Lang sigt	A-	A3	A-

Vores nuværende beholdning er fordelt på en række forskellige værdipapirer og er konservativ med fokus på likviditet og sikkerhed. Pr. 31. december 2011 havde 99% af vores kortfristede værdipapirer en AAA-rating hos enten Moody's, S&P eller Fitch i forhold til 87% pr. 31. december 2010.

For at mindske kreditrisikoen på vores bankindeståender har Genmab størstedelen af sine bankindeståender hos større danske finansielle institutioner. Disse finansielle institutioner har på nuværende tidspunkt en kortsigtet rating fra Moody's og S&P på henholdsvis P-1 og A-1. Desuden opretholder Genmab kun begrænsede bankindeståender på et niveau, som vil være nødvendigt for at støtte Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

Vores likviditet er opdelt mellem likvider og kortfristede værdipapirer som følger:

DKK mio.	2011	%	2010	%
Kortfristede værdipapirer	1.035	94%	1.548	100%
Likvider, netto	70	6%	(2)	0%
	1.105	100%	1.546	100%

Likvide beholdninger udgjorde pr. 31. december 2010 DKK (2) mio. inkl. kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsestidspunktet på DKK 49 mio. samt en kassekredit på DKK 116 mio. vedrørende køb af obligationer ultimo året, som blev afregnet nogle få dage senere i begyndelsen af januar 2011.

VALUTARISICI

Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta

Genmab genererer omsætning og omkostninger i en række forskellige valutaer og er dermed udsat for en valutarisiko. Stigende eller faldende kurser på disse valutaer over for vores funktionelle valuta, danske kroner, kan påvirke koncernens resultater og likviditet både negativt og positivt.

De væsentligste pengestrømme for Genmab er GBP, DKK, EUR og USD. Genmab har likvide beholdninger i alle disse valutaer. Alle vores kortfristede værdipapirer er pr. 31. december 2011 investeret i henholdsvis EUR- (40%), DKK- (46%) og GBP-denominerede værdipapirer (14%) sammenlignet med henholdsvis 26%, 59% og 15% pr. 31. december 2010.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

Baseret på Genmabs aktiver og forpligtelser denomineret i EUR, USD og GBP pr. 31. december 2011 vil en ændring i kursen på EUR i forhold til DKK på 1% og en ændring i kursen på både USD i forhold til DKK og GBP i forhold til DKK på 10% påvirke de finansielle poster med ca.:

DKK mio.	2011		
	EUR	USD	GBP*
Nettoposition	404	512	94
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Nettopåvirkning af valutakursændring	4,0	51,2	9,4

DKK mio.	2010		
	EUR	USD	GBP
Nettoposition	388	397	231
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Nettopåvirkning af valutakursændring	3,9	39,7	23,1

* eksklusiv indvirkning af pengestrømsikring.

Større valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat, da gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Valutarisikoen på EUR vedrører primært vores kortfristede værdipapirer i EUR, og valutarisikoen på USD vedrører primært et koncerninternt lån mellem Genmab A/S og Genmab MN, Inc.

Valutarisikoen på GBP vedrører primært kortfristede værdipapirer i GBP samt vores samarbejde med GSK. En del af den betaling, som vi modtog fra GSK, da ændringen til aftalen blev underskrevet i juli 2010, har vi bibeholdt i GBP for at etablere en naturlig sikring af de fremtidige omkostninger (stort set svarende til forpligtelserne i 2012) denomineret i GBP samt nedbringe Genmabs kortsigtede valutarisiko.

Den ovenstående analyse forudsætter, at øvrige variable, specielt renten, forbliver uændret.

Sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømsikring)

For at nedbringe Genmabs langsigtede GBP/DKK valutarisiko forbundet med det årlige betalingsmaksimum på GBP 17 mio. under samarbejdet med GSK indgik Genmab i oktober 2011 en derivatkontrakt til sikring af den forbundne valutarisiko for perioden fra 2013 til 2015. Denne valutakurssikring er udført for at minimere risikoen og derved øge forudsigeligheden af koncernens økonomiske resultat.

Nedenstående oversigt viser yderligere detaljer om derivatkontrakten. Pr. 31. december 2011 var den indre værdi nul (out-of-the-money).

Den samlede dagsværdi ved udgangen af december er indregnet direkte i totalindkomstopgørelsen og vil blive indregnet i resultatopgørelsen, når det årlige betalingsmaksimum forventes realiseret i perioden 2013 til 2015.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

() = gæld eller indtægt	2011			2010		
	Nominelt beløb (GBP mio.)	Dagsværdi (DKK mio.)	Ændring i tidsværdi indregnet i resultatopgørelsen (DKK mio.)	Nominelt beløb (GBP mio.)	Dagsværdi (DKK mio.)	Ændring i tidsværdi indregnet i resultatopgørelsen (DKK mio.)
Capped Risk Collar						
Beskyttelse: Genmab køber GBP call option/ DKK put med en strike på 9,60	51	23	(23)	-	-	-
Forpligtelse Genmab sælger GBP put option/ DKK call med en strike på 8,40	51	(28)	28	-	-	-
Risiko-cap Genmab køber GBP put option/ DKK call med en strike på 6,50	51	4	(4)	-	-	-
I alt		(1)	1			

Capped risk collar-kontrakten forfalder i perioden fra maj 2013 til november 2015. Det årlige betalingsmaksimum på GBP 17 mio. er sikret. Hvert år er opdelt på 3 forfaldsdatoer for at afpasse den forventede timing af betaling af kvartalsvise fakturaer til GSK med en antaget nominal opdeling på GBP 6 mio., GBP 6 mio. og GBP 5 mio.

Det afledte capped risk collar instrument blev indgået i henhold til en International Swaps and Derivatives Association masteraftale. Masteraftalen med Genmabs finansielle modpart omfatter også et "Credit Support Annex", som indeholder bestemmelser, hvorunder Genmab skal stille sikkerhed, hvis værdien af de afledte forpligtelser overstiger DKK 26 mio. Pr. 31. december 2011 og 2010 har Genmab ikke været afkrævet sikkerhed. Vi er eksponeret mod kredittab, hvis vores modpart, som er en finansiell institution, ikke overholder sine forpligtelser. Institutionen har følgende langsigtede ratings: Moody's (A2), S&P (A-) og Fitch (A).

En ændring i terminskursen mellem GBP og DKK på 10% vil påvirke værdiansættelsen af collar'en som anført nedenfor. Analysen forudsætter, at øvrige variable, specielt volatiliteten, forbliver uændret.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

Nettopåvirkning af valutakursændring i mio. DKK

() = gæld eller indtægt	-10%	Base	+10%
Dagsværdi	(24)	(1)	38
Resultatopgørelse	(4)	1	(38)
Totalindkomstopgørelse	28	-	-

Kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder

Genmabkoncernen har en række kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapitalen til DKK er forbundet med valutarisici. Genmab A/S har desuden ydet et lån til en dattervirksomhed, som er klassificeret som en del af nettoinvesteringen. Gevinster og tab forbundet med valutakursreguleringer af dette lån og kapitalandelene er indregnet direkte i øvrig totalindkomst i koncernregnskabet.

Nettoaktiverne, inkl. lånet, var fordelt således: Nettoinvesteringer i USD: DKK (196) mio. (2010: DKK 264 mio.) og nettoinvesteringer i øvrige valutaer: DKK 25 mio. (2010: DKK 22 mio.).

De udenlandske dattervirksomheder er ikke i væsentlig grad påvirket af valutarisici, da både indtægter og omkostninger primært afregnes i de udenlandske dattervirksomheders funktionelle valuta.

RENTERISICI

Genmabs eksponering for renterisiko vedrører primært vores likvider og kortfristede værdipapirer, idet Genmab i øjeblikket ikke har væsentlige rentebærende gældsforpligtelser.

De værdipapirer, koncernen har investeret i, indebærer en renterisiko, idet ændringer i markedsrenten kan forårsage udsving i dagsværdien af investeringen. I overensstemmelse med formålet med vores investeringsstrategi vurderes vores investeringsportefølje på det totale afkast.

For at kontrollere og minimere renterisici opretholder koncernen en bred investeringsportefølje i værdipapirer med en relativ kort, effektiv varighed.

Pr. 31. december 2011 har porteføljen en effektiv gennemsnitsvarighed på ca. ét år (2010: 1 år), og ingen værdipapirer har en varighed på mere end 5 år (2010: 5 år), hvilket betyder, at en ændring i renten på et procentpoint vil forårsage, at værdipapirernes dagsværdi vil ændres med ca. 1% (2010: 1%). På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer og i det omfang vi er i stand til at holde investeringerne til udløb, vurderer vi ikke vores nuværende eksponering for renterisiko som væsentlig i forhold til den samlede værdi af vores portefølje.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

Porteføljen har genereret følgende afkast for 2011 og 2010:

Portefølje	2011	2010
DKK	3,5%	2,0%
GBP*	0,4%	0,1%
USD**	-	0,3%
EUR (nuværende portefølje)*	1,4%	0,1%
EUR (tidligere portefølje)**	-	3,5%

* Etableret i 2010

** Likvideret i 2010

Det stigende afkast i forhold til 2010 kan henføres til, at vores kortfristede værdipapirer var positivt påvirket af den nuværende globale økonomiske uro, idet vores værdipapirer er investeret i højlikvide og konservative værdipapirer med lav risiko og høj kreditvurdering. Sådanne værdipapirer oplever for øjeblikket stor efterspørgsel, hvilket fører til stigende dagsværdi.

KAPITALFORVALTNING

Bestyrelsens politik er at opretholde et stærkt kapitalgrundlag for at opretholde investor-, kreditor- og markedstillid og sikre en vedvarende udvikling af Genmabs produktportefølje og forretning generelt.

Genmab er primært egenkapitalfinansieret men også finansieret gennem samarbejdsaftaler og havde ved udgangen af december 2011 likviditet på DKK 1.105 mio. sammenlignet med DKK 1.546 mio. pr. 31. december 2010. Vores likviditet understøtter vores generelle mission og strategi om at maksimere vores muligheder for succes.

Den 1. juli 2010 offentliggjorde vi en ændring til aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab mellem GSK og Genmab, hvilket forbedrede vores finansielle stilling og styrke væsentligt.

I det omfang det er muligt, skal Genmab forsøge at afpasse udløb og indtægter fra sine investeringer i kortfristede værdipapirer med forventede krav til likviditet.

Det afhænger af mange forhold, om de midler, vi har til rådighed, er tilstrækkelige, herunder de videnskabelige fremskridt i vores forsknings- og udviklingsprogrammer, omfanget af disse programmer, vores forpligtelser over for nuværende og nye kliniske samarbejdspartnere, vores evne til at etablere kommercielle forhold og licensordninger, vores investeringer i aktiver, markedsudviklingen og eventuelle fremtidige virksomhedsovertagelser. Vi kan således få brug for yderligere midler og vil muligvis forsøge at opnå yderligere finansiering i form af egenkapital- eller fremmedfinansiering, samarbejdsaftaler med partnere eller fra andre kilder.

Bestyrelsen vurderer løbende Genmabs aktie- og kapitalstruktur for at sikre, at Genmabs kapitalberedskab underbygger vores strategiske mål. Der var ingen ændringer i koncernens procedurer for kapitalforvaltning i 2011.

Hverken Genmab A/S eller dattervirksomhederne er underlagt eksterne kapitalkrav.

På baggrund af målsætningerne for 2012 forventer Genmab yderligere indgående pengestrømme (f.eks. via udlicensering af daratumumab og salg af produktionsfaciliteten) samt fortsat fokus på omkostningsstyring. Bestyrelsen vurderer, at den har tilstrækkelig likviditet til at drive virksomhed i det kommende år. Bestyrelsen har derfor konkluderet, at regnskabet er udarbejdet på en going-concern basis.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

I overensstemmelse med IFRS har Genmab opdelt sine finansielle aktiver og forpligtelser i følgende kategorier:

Kategori	Note	2011 DKK'000	2010 DKK'000
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen			
Kortfristede værdipapirer	12	1.035.422	1.548.309
Likvide beholdninger		6.670	48.511
Finansielle aktiver klassificeret som sikringsinstrumenter			
Derivater klassificeret som pengestrømsikring	11	52	-
Udlån og tilgodehavender			
Tilgodehavender	11	70.718	72.601
Likvide beholdninger		58.527	52.439
Aktiver bestemt for salg	18	9.311	17.836
Finansielle aktiver disponible for salg		-	365
Finansielle forpligtelser klassificeret som sikringsinstrumenter			
Derivater klassificeret som pengestrømsikring	11	(1.460)	-
Finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris			
Leasingforpligtelse	21	(11.845)	(17.937)
Leverandører af varer og tjenesteydelser		(33.510)	(32.761)
Kassekredit		-	(115.780)
Anden gæld	16	(134.326)	(110.315)
Forpligtelser bestemt for salg	18	(9.971)	(11.322)

Den anvendte regnskabspraksis for hver enkelt kategori er beskrevet i note 24.

Noter til årsregnskabet

13. Finansielle risici (fortsat)

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDI

For finansielle instrumenter, der måles i balancen til dagsværdi, kræver IFRS 7, at dagsværdimåling oplyses ud fra niveau ved brug af følgende hierarki:

- » Niveau 1 - Noterede priser (ikke justeret) i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser
- » Niveau 2 – Andre input end noterede priser, inkluderet i niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. afledt af priser)
- » Niveau 3 – Værdiansættelse primært baseret på ikke-observerbare priser

Kortfristede værdipapirer

Alle markedsværdier fastsættes med henvisning til eksterne kilder ved brug af ikke-justerede noterede kurser på etablerede markeder for vores kortfristede værdipapirer (Niveau 1).

Afledte finansielle instrumenter

Genmabs capped risk collar handles ikke på et aktivt marked baseret på noterede kurser. Dagsværdien fastsættes ved brug af værdiansættelsesmetoder, som anvender markedsbaserede data som f.eks. valutakurser, rentekurver og implicit volatilitet (Niveau 2).

Noter til årsregnskabet

14. Hensatte forpligtelser

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	22.964	12.066	22.964	9.696
Valutakursreguleringer	381	(1.482)	381	(1.498)
Årets tilgang	136	19.431	136	19.431
Anvendt i året	(594)	(5.966)	(594)	(3.636)
Tilbageført i året	-	(1.256)	-	(1.200)
Diskontering	178	171	178	171
I alt	23.065	22.964	23.065	22.964
Langfristede hensatte forpligtelser	23.065	22.864	23.065	22.864
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	100	-	100
Total	23.065	22.964	23.065	22.964

Hensatte forpligtelser omfatter primært kontraktmæssige- og istandsættelsesforpligtelser relateret til vores lejemaal og udviklingsaktiviteter. Fastlæggelsen af dagsværdien for istandsættelsesforpligtelsen er baseret på forudsætninger og skøn vedrørende diskonteringsfaktor, de forventede reetableringsomkostninger samt det forventede tidspunkt for disse omkostninger.

15. Udskudt omsætning

Udskudt omsætning består af modtagne upfrontbetalinger fra vores samarbejdsaftaler med GSK og Lundbeck, som vil blive indregnet som omsætning over de kommende år. Koncernen har visse forpligtelser i henhold til samarbejdsaftalerne, som skal opfyldes, før upfrontbetalingerne kan indregnes som omsætning. Den udskudte omsætning afspejler ikke kontanter, som vi skylder vores samarbejdspartnere. For yderligere information vedrørende de finansielle forpligtelser i henhold til vores samarbejdsaftaler henvises til note 21.

Den udskudte omsætning forventes at blive indregnet i resultatopgørelsen som vist nedenfor. Udskudt omsætning fra vores aftaler med GSK og Lundbeck vil blive indregnet som omsætning indtil henholdsvis 2015 og 2013. Der henvises til note 1 for yderligere information om fastsættelsen af amortiseringsperioden.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Indregnes i resultatopgørelsen:		
2011	-	226.098
2012	226.098	226.098
2013	222.214	222.214
2014	207.454	207.454
2015	207.454	207.454
I alt	863.220	1.089.318

Noter til årsregnskabet

16. Anden gæld

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Forpligtelser relateret til udviklingsaftaler	85.783	33.108	85.783	33.108
Skyldige personaleomkostninger	32.059	56.646	6.333	18.570
Andre skyldige omkostninger	26.097	30.639	17.332	14.669
Derivater	1.460	-	1.460	-
Skyldig selskabsskat	-	343	-	-
Gæld til dattervirksomheder	-	-	16.425	23.649
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(9.613)	(10.421)	-	-
I alt	135.786	110.315	127.333	89.996
Langfristede forpligtelser	72.165	42.213	69.462	34.056
Kortfristede forpligtelser	63.621	68.102	57.871	55.940
I alt	135.786	110.315	127.333	89.996

Anden gæld måles til amortiseret kostpris. Den kortfristede del af anden gæld består af gæld, der forfalder mindre end et år fra balance-dagen.

Den langfristede del af anden gæld indeholder DKK 68 mio. (2010: DKK 33 mio.), som vedrører vores samarbejde med GSK. Dette beløb svarer til nutidsværdien af gælden baseret på en rente før skat, som afspejler en aktuel vurdering af den tidsmæssige værdi og de risici, der specifikt er forbundet med forpligtelsen. Det nominelle beløb på DKK 77 mio. (2010: DKK 40 mio.) svarer til det skyldige tilbagebetalingsbeløb til GSK og vil blive tilbagebetalt fra og med begyndelsen af 2016 i form af forudbestemte maksimumfradrag i de royaltybetalinger fra Arzerra, som Genmab skal modtage. Forpligtelsen er ikke rentebærende.

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld svarer til nærmelsesvis til dagsværdien.

Der henvises til note 19 for yderligere information om gæld til dattervirksomheder.

17. Warrants

WARRANTPROGRAM

Genmab A/S har indført warrantprogrammer (egenkapitalbaserede ordninger) med det formål at motivere alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen.

Warrants tildeles af vores bestyrelse i overensstemmelse med bemyndigelser givet af Genmabs aktionærer. Warranttildelingen baseres individuelt efter fortjeneste, og ingen medarbejder er automatisk berettiget til at modtage warrants ved blot at være ansat hos Genmab. Tildelingen af warrants til vores bestyrelse og direktion er underlagt retningslinjer, som er vedtaget på generalforsamlingen. Det seneste warrantprogram blev indført af bestyrelsen i august 2004.

I henhold til det seneste warrantprogram tildeles warrants til den kurs, som Genmabs aktier handles til på dagen for tildelingen. I henhold til Genmabs vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på datoen for tildelingen. I forbindelse med udnyttelsen skal de pågældende warrants afregnes med levering af aktier i Genmab A/S.

Warrantprogrammerne indeholder bestemmelser om antiudvanding, hvis der forekommer ændringer i Genmabs aktiekapital, før warrants kan udnyttes.

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

WARRANTS TILDELT EFTER AUGUST 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingstidspunktet. 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 fortsat udnytte alle tildelte warrants på fortløbende basis, hvor ansættelsen ophører fra Genmabs side, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

I tilfælde af at kontrollen med Genmab ændres, som defineret i bilag C til vores vedtægter, vil en warrantindehaver straks have optjent ret til at udnytte alle sine warrants, uanset at sådanne warrants først ville være fuldt optjente på et senere tidspunkt. Warrantindehavere, der ikke længere er ansat i eller tilknyttet Genmab, vil dog kun være berettiget til at udnytte den procentdel, som ellers ville være blevet optjent i henhold til vilkårene for warrantprogrammet.

FORUDSÆTNINGER

Dagsværdien af hver enkelt warrant, der tildeles i løbet af året, beregnes ved brug af Black Scholes prisfastsættelsesmodellen under følgende forudsætninger:

Vægtet gennemsnit	2011	2010
Dagsværdi pr. warrant på tildelingsdatoen	23	30
Aktiekurs	41	55
Udnyttelseskurs	41	55
Forventet udbytte	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	62%	61%
Risikofri rente	2%	2%
Forventet løbetid af warrants	6 år	6 år

På basis af en gennemsnitlig dagsværdi pr. warrant på DKK 23 (2010: DKK 30) udgjorde den samlede dagsværdi af tildelte warrants DKK 10 mio. (2010: DKK 17 mio.) på datoen for tildelingen.

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

WARRANTAKTIVITET

Siden Genmabs stiftelse og indtil den 31. december 2011 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 12.221.263 warrants (2010: 12.221.263).

I 2011 tildelte Genmab warrants fire gange (2010: fire). Det totale antal tildelte warrants i 2011 var 453.000 (2010: 569.500).

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt direktionen	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Udestående warrants i alt	Vejet gennemsnitlig udnyttelses- kurs DKK
Udestående pr. 31. december 2009	3.174.883	765.000	1.497.000	5.436.883	227,05
Tildelt	156.000	225.000	188.500	569.500	55,14
Bortfaldet	(63.693)	-	-	(63.693)	308,58
Overførsler	1.184.825	-	(1.184.825)	-	-
Udestående pr. 31. december 2010	4.452.015	990.000	500.675	5.942.690	210,47
Tildelt	155.000	180.000	118.000	453.000	41,24
Bortfaldet	(82.012)	-	-	(82.012)	142,72
Udestående pr. 31. december 2011	4.525.003	1.170.000	618.675	6.313.678	199,20

Antallet af warrants, der er tildelt Genmabs ansatte, omfatter både warrants, der er tildelt nuværende og tidligere ansatte. Der henvises til note 20 for yderligere information om antallet af warrants, som besiddes af direktionen og bestyrelsen.

Pr. 31. december 2011 udgjorde de 6.313.678 udestående warrants 14% af aktiekapitalen (2010: 13%). Der blev ikke udnyttet warrants i 2010 eller 2011.

VEJET GENNEMSNITLIG UDNYTTELSESKURS

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udestående warrants, som var DKK 199,20 pr. 31. december 2011 (2010: DKK 210,47). For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs DKK 223,68 (2010: DKK 218,09).

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2011

Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK				
26,75	8. december 2012	3.750	9,94	-
31,75	14. oktober 2012	47.750	9,79	-
40,41	22. juni 2012	347.000	9,47	-
46,74	2. juni 2011	333.000	8,42	83.625
55,85	6. april 2012	54.500	9,30	-
66,60	9. december 2011	114.000	8,94	28.500
67,50	14. oktober 2011	39.500	8,79	9.875
68,65	21. april 2011	56.750	8,30	14.187
77,00	9. december 2010	9.500	7,94	4.750
86,00	3. august 2005	484.537	2,59	484.537
89,50	22. september 2005	12.650	2,73	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	2,92	27.125
101,00	10. august 2006	186.266	3,61	186.266
114,00	7. juni 2006	390.050	3,43	390.050
115,00	21. september 2006	1.975	3,72	1.975
116,00	20. april 2006	22.314	3,30	22.314
129,75	8. oktober 2010	148.000	7,77	82.125
130,00	1. december 2006	14.813	3,92	14.813
173,00	21. juni 2007	573.970	4,47	573.970
174,00	17. juni 2010	332.000	7,46	166.500
184,00	2. marts 2007	119.820	4,16	119.820
210,50	25. april 2007	34.300	4,31	34.300
224,00	19. september 2007	118.833	4,72	118.833
234,00	15. april 2010	68.350	7,29	34.275
234,75	17. december 2009	36.250	6,96	27.375
246,00	4. juni 2009	187.750	6,50	142.875
254,00	24. april 2009	640.025	6,34	486.150
272,00	8. oktober 2009	490.938	6,77	369.567
326,50	4. oktober 2008	151.100	5,76	151.100
329,00	13. december 2008	90.705	5,95	90.705
330,00	13. december 2007	61.500	4,95	61.500
352,50	27. juni 2008	784.944	5,49	784.944
364,00	19. april 2008	329.713	5,30	329.713
199,20		6.313.678	5,87	4.854.419

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2010

Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK				
46,74	2. juni 2011	337.500	9,42	-
66,60	9. december 2011	118.000	9,94	-
67,50	14. oktober 2011	49.500	9,79	-
68,65	21. april 2011	56.750	9,30	-
77,00	9. december 2010	9.500	8,94	2.375
86,00	3. august 2005	486.410	3,59	486.410
89,50	22. september 2005	12.650	3,73	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	3,92	27.125
101,00	10. august 2006	186.266	4,61	186.266
114,00	7. juni 2006	390.050	4,43	390.050
115,00	21. september 2006	1.975	4,72	1.975
116,00	20. april 2006	22.314	4,30	22.314
129,75	8. oktober 2010	193.000	8,77	49.188
130,00	1. december 2006	14.813	4,92	14.813
173,00	21. juni 2007	573.970	5,47	573.970
174,00	17. juni 2010	333.000	8,46	83.250
184,00	2. marts 2007	119.820	5,16	119.820
210,50	25. april 2007	34.300	5,31	34.300
224,00	19. september 2007	118.833	5,72	118.833
234,00	15. april 2010	68.950	8,29	17.239
234,75	17. december 2009	36.250	7,96	18.500
246,00	4. juni 2009	187.750	7,50	98.000
254,00	24. april 2009	650.500	7,34	330.100
272,00	8. oktober 2009	491.313	7,77	248.313
326,50	4. oktober 2008	151.100	6,76	117.588
329,00	13. december 2008	90.705	6,95	71.848
330,00	13. december 2007	61.500	5,95	61.500
352,50	27. juni 2008	789.133	6,49	596.297
364,00	19. april 2008	329.713	6,30	252.964
210,47		5.942.690	5,71	3.935.688

Noter til årsregnskabet

18. Ophørt aktivitet

I november 2009 offentliggjorde vi, at Genmab ville reorganisere selskabet med henblik på at skabe en bæredygtig virksomhed, med ressourcer der modsvarer arbejdsbyrden nu og i fremtiden. Som led i denne strategi har Genmab til hensigt at sælge produktionsfaciliteten beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmab planlægger, at fremtidige produktionsbehov vil blive varetaget via samarbejde med kontraktproduktionsleverandører. Produktionsmiljøet er forandret, idet ressourcerne hos kontraktproducenterne i sektoren er blevet mere tilgængelige. Dette sker på et tidspunkt, hvor Genmab forventer en begrænset intern efterspørgsel på kort sigt. Brooklyn Park faciliteten, som er klar til at blive solgt, fortsætter i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke, indtil der er indgået aftale om et salg.

Vi har igangsat en aktiv salgsproces, og yderligere information om faciliteten kan findes på www.genmab-facility.com.

	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat af ophørt aktivitet		
Nettoomsætning	-	376
Omkostninger	(38.913)	(48.361)
	(38.913)	(47.985)
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	(341.688)	(130.137)
Driftsresultat	(380.601)	(178.122)
Finansielle indtægter, netto	9	11
Nettoresultat før skat	(380.592)	(178.111)
Skat af resultat	(28)	(28)
Nettoresultat	(380.620)	(178.139)
Aktuel og udvandet indtjening af ophørt aktivitet pr. aktie	(8,48)	(3,97)
Pengestrømme anvendt i ophørt aktivitet		
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(40.313)	(98.127)
Nettopengestrømme anvendt i investeringsaktivitet	-	-
Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet	(40.313)	(98.127)
Aktiver og forpligtelser bestemt for salg		
Materielle aktiver	333.245	673.596
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7.512	7.391
Likvider	4.211	12.742
Aktiver	344.968	693.729
Hensatte forpligtelser	(617)	(1.137)
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(9.971)	(11.322)
Forpligtelser	(10.588)	(12.459)
Nettoaktiver i ophørt aktivitet	334.380	681.270

Noter til årsregnskabet

18. Ophørt aktivitet (fortsat)

Omkostningerne indeholder forsknings- og udviklingsomkostningerne som f.eks. lønomkostninger og udgifter til el og vand samt vedligeholdelse.

Som et resultat af den planlagte afhændelse blev facilitetens aktiver indledningsvist målt til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Vi havde i 2009 vurderet facilitetens dagsværdi til ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio.

I september 2010 blev en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet som et resultat af ændrede markedsforhold. Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger blev fortsat vurderet til ca. USD 5 mio.

I september 2011 reducerede vi dagsværdien fra ca. USD 125 mio. til USD 60 mio. Da de salgsrelaterede omkostninger også blev reduceret fra USD 5 mio. til USD 2 mio., er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra USD 120 mio. til USD 58 mio. Som en følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 342 mio. indregnet i resultatopgørelsen.

Ovennævnte nedskrivninger er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet. Den samlede nedskrivning er allokeret pro rata på facilitetens langfristede aktivers respektive regnskabsmæssige værdier og blev allokeret som følger:

DKK mio.	2011	2010
Grunde og bygninger	278	106
Produktionsudstyr	59	23
Driftsmateriel og inventar	5	1
Nedskrivning i alt	342	130

Der henvises til note 19 for information om nedskrivningen i moderselskabets årsregnskab.

Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet i 2010 var højere end i 2011, da de var påvirket af betaling af forpligtelser i forbindelse med reorganiseringsplanen i november 2009 samt løbende driftsomkostninger.

Noter til årsregnskabet

19. Oplysninger om nærtstående parter

Genmabs nærtstående parter er:

- » Moderselskabets dattervirksomheder
- » Selskaber i hvilke medlemmer af moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer har en betydelig indflydelse
- » Moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer

MODERSELSKABETS TRANSAKTIONER MED DATTERVIRKSOMHEDER

Genmab B.V., Genmab MN, Inc., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (likvideret i 2011) er 100% ejede dattervirksomheder af Genmab A/S og er inkluderet i koncernregnskabet. Selskaberne udfører primært forsknings- og udviklingsaktiviteter og produktion på vegne af moderselskabet. Alle transaktioner og mellemværender mellem selskaberne er elimineret i koncernregnskabet.

	Moderselskabet	
	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Transaktioner med dattervirksomheder:		
Service fee	159.464	269.530
Aktiebaseret vederlag	-	49.035
Finansielle indtægter	67.764	82.039
Finansielle omkostninger	-	91
Nedskrivning af Genmab MN, Inc., jf. note 10	484.721	288.617
Udeståender med dattervirksomheder:		
Langfristede tilgodehavender (eksklusiv nedskrivning på TDKK 890.568)	6.056	266.551
Kortfristede tilgodehavender (eksklusiv nedskrivning på TDKK 208.848)	340.082	432.450
Andre kortfristede gældsforpligtelser	16.425	23.649

Genmab A/S har stillet en kreditfacilitet til rådighed for de enkelte dattervirksomheder (denomineret i lokal valuta), som dattervirksomheden kan trække på for at sikre den nødvendige finansiering af dens aktiviteter.

SELSKABER HVORI MEDLEMMER AF MODERSELSKABETS BESTYRELSE, DIREKTION OG NÆRTSTÅENDE FAMILIEMEDLEMMER AF DISSE PERSONER UDØVER BETYDELIG INDFLYDELSE

I 2010 indgik vi et samarbejde med Lundbeck, hvor Genmab vil skabe nye humane antistoffer til tre targets, som Lundbeck har identificeret. Da bestyrelsens næstformand Anders Gersel Pedersen er medlem af direktionen i Lundbeck, betragtes Lundbeck som en nærtstående part.

I henhold til aftalen modtog Genmab i 2010 en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). Upfrontbetalingen blev udskudt og indregnet i resultatopgørelsen som omsætning lineært over en treårig periode.

Lundbeck finansierer fuldt ud udviklingen af antistoffer, og i løbet af 2011 og 2010 udgjorde indtægterne (refusion af omkostninger og milestonebetalinger) fra samarbejdet henholdsvis DKK 44 mio. og DKK 2 mio. Dette beløb er medregnet i nettoomsætningen.

Pr. 31. december 2011 havde Genmab et tilgodehavende hos Lundbeck på DKK 18 mio. (2010: DKK 1 mio.). Dette beløb er medregnet i tilgodehavender.

Noter til årsregnskabet

19. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

MODERSELSKABETS TRANSAKTIONER MED BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN

Genmab har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af noget medlem af bestyrelsen eller direktionen.

Udover aflønning af og andre transaktioner vedrørende bestyrelsen og direktionen som beskrevet i note 20 har der ikke fundet øvrige væsentlige transaktioner sted med Genmabs bestyrelse og direktion i 2010 og 2011.

20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen

VEDERLAG TIL BESTYRELSEN

Honorar til bestyrelsen

Vederlag til bestyrelsen består af et fast bestyrelseshonorar og yderligere honorarer for deltagelse i bestyrelseskomitéerne. Disse honorarer er denomineret i USD.

Aktiebaseret vederlag

Derudover deltager medlemmerne af bestyrelsen i Genmabs warrantprogrammer. I henhold til vores overordnede retningslinjer for incitamentsordninger tildeles et nyt bestyrelsesmedlem op til 25.000 warrants ved indvælgelsen. Endvidere kan bestyrelsesmedlemmerne tildeles op til 20.000 warrants på årsbasis afhængig af de økonomiske resultater for det pågældende år, udviklingen i vores produktportefølje samt bestemte større og væsentlige begivenheder.

I henhold til Genmabs regnskabspraksis indregnes aktiebaseret vederlag i resultatopgørelsen og er inkluderet i nedenstående oversigt.

Som vist nedenfor udgør aktiebaserede vederlag for 2011 DKK 4 mio. og omfatter indregning af ikke kontant aktiebaseret vederlag tildelt over flere perioder, herunder en del af de warrants, der blev tildelt i rapporteringsperioden. I 2011 blev der tildelt 118.000 warrants til bestyrelsen med en Black-Scholes værdi på DKK 3 mio. (2010: 68.500 warrants til en værdi af DKK 2 mio.). Sådanne omkostninger repræsenterer en teoretisk beregnet værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for et kontant vederlag ydet til bestyrelsesmedlemmerne.

Pr. 31. december 2011 havde optjente warrants for de nuværende medlemmer af bestyrelsen ingen indre værdi, da udnyttelseskursen på disse warrants overstiger aktiekursen ved udgangen af året.

Der henvises til note 17 for oplysninger om Genmabs warrantprogrammer.

	Basis honorar	Honorar Komitéer	Aktiebaseret vederlag	2011	Basis honorar	Honorar Komitéer	Aktiebaseret vederlag	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Michael Widmer	488	81	1.224	1.793	513	79	2.145	2.737
Anders Gersel Pedersen	244	86	612	942	256	80	1.072	1.408
Karsten Havkrog Pedersen	244	116	612	972	256	105	1.072	1.433
Burton G. Malkiel	244	114	695	1.053	256	142	1.419	1.817
Hans Henrik Munch-Jensen	244	130	695	1.069	256	125	1.419	1.800
Toon Wilderbeek**	185	-	230	415	-	-	-	-
Daniel Bruno*	244	-	128	372	191	-	54	245
Tom Vink*	244	-	128	372	191	-	54	245
Nedjad Losic*	244	-	128	372	191	-	54	245
	2.381	527	4.452	7.360	2.110	531	7.289	9.930

* Medarbejderrepræsentant valgt i 2010.

** Valgt på den ordinære generalforsamling i april 2011.

Noter til årsregnskabet

20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk. For yderligere oplysninger om bestyrelsen henvises til afsnittet "Bestyrelse" i årsrapporten.

AFLØNNING AF DIREKTIONEN

Grundløn, bidragsbaseret pensionsordninger og andre goder

Aflønning af direktionsmedlemmerne, som ved udgangen af 2011 består af en President & Chief Executive Officer og Executive Vice President & Chief Financial Officer, omfatter grundløn, kontant bonus, personalegoder såsom firmabetalt bil og telefon osv. samt deltagelse i Genmabs bidragsbaserede pensionsordninger. Grundlønnen og dertilhørende goder er denomineret i EUR og USD.

Kontant bonus

Bonusprogrammet for direktionsmedlemmerne er baseret på opnåelse af fastlagte og veldefinerede milestones for hvert regnskabsår, som fastsættes af bestyrelsen. Direktionsmedlemmerne kan i dag opnå en maksimal årsbonus på imellem 60% og 100% af deres grundløn. Direktionsmedlemmerne kan desuden opnå en ekstraordinær bonus på op til 15% af deres årlige grundløn, baseret på indtrædelsen af bestemte ekstraordinære begivenheder eller resultater. Bonusordningen kan medføre, at alle nuværende direktionsmedlemmer kan optjene en bonus pr. kalenderår på op til et samlet beløb på ca. DKK 6 mio. (årligt) og DKK 1 mio. (ekstraordinært). I 2011 modtog de nuværende direktionsmedlemmer en samlet kontantbonus på DKK 3 mio. (2010: DKK 5 mio.).

Aktiebaseret vederlag

Derudover deltager direktionsmedlemmerne i Genmabs warrantprogrammer. I henhold til vores overordnede retningslinjer for incitamentsordninger kan et nyt direktionsmedlem tildeles warrants ved tiltrædelsen. Endvidere kan direktionsmedlemmerne tildeles maksimalt 150.000 warrants årligt som et incitament til at øge selskabets fremtidige værdi men også som anerkendelse af tidligere bidrag og resultater.

I henhold til Genmabs regnskabspraksis indregnes aktiebaseret vederlag i resultatopgørelsen og er inkluderet i oversigten på næste side.

Som vist på næste side udgør aktiebaserede vederlag for 2011 DKK 10 mio. og omfatter indregning af ikke kontant aktiebaseret vederlag tildelt over flere perioder, herunder en del af de warrants, der blev tildelt i rapporteringsperioden. I 2011 blev der tildelt 180.000 warrants til direktionen med en Black-Scholes værdi på DKK 4 mio. (2010: 225.000 warrants til en værdi af DKK 7 mio.). I 2010 omfattede aktiebaseret vederlag tillige DKK 18 mio., som blev omkostningsført i forbindelse med fratrædelsen af Genmabs tidligere CEO. Sådanne omkostninger repræsenterer en teoretisk beregnet værdi af de tildelte warrants og er ikke udtryk for et kontant vederlag ydet til direktionsmedlemmerne.

Pr. 31. december 2011 havde optjente warrants for de nuværende medlemmer af direktionen ingen indre værdi, da udnyttelseskursen på disse warrants overstiger aktiekursen ved udgangen af året.

Noter til årsregnskabet

20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

	Grundløn	Kontant bonus	Bidrags-baserede pensions-ordninger	Andre goder	Fratrædelsesordning	Aktie-baseret vederlag	2011	
							Genmab-koncernen	Moder-selskabet**
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Jan van de Winkel	4.803	1.949	700	243	-	5.930	13.625	1.073
David A. Eatwell	2.518	637	77	-	-	4.148	7.380	673
	7.321	2.586	777	243	-	10.078	21.005	1.746

	Grundløn	Kontant bonus	Bidrags-baserede pensions-ordninger	Andre goder	Fratrædelsesordning	Aktie-baseret vederlag	2010	
							Genmab-koncernen	Moder-selskabet**
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Jan van de Winkel	4.444	3.547	584	224	-	8.476	17.275	1.292
David A. Eatwell	2.744	1.226	95	-	-	4.983	9.048	758
Lisa N. Drakeman*	2.714	-	127	-	22.843	25.046	50.730	4.569
	9.902	4.773	806	224	22.843	38.505	77.053	6.619

* Fratrådt i 2010.

** Indeholdt grundløn og anden aflønning på DKK 1 mio. (2010: DKK 3 mio.) og aktiebaseret vederlag på DKK 1 mio. (2010: DKK 4 mio.).

For yderligere oplysninger om direktionen henvises til afsnittet "Senior Leadership Team" i årsrapporten.

Fratrædelsesordninger

Såfremt Genmab opsiger ansættelsesaftalen med de enkelte direktionsmedlemmer uden gyldig grund, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende løn i et eller to år efter udgangen af en opsigelsesperiode på ét år.

Der henvises til ledelsesberetningen for en beskrivelse af den mulige indvirkning af en ændring af kontrollen med Genmab.

Noter til årsregnskabet

20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

ANTAL AKTIER EJET OG UDESTÅENDE WARRANTS

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

Antal aktier ejet

	31. december 2010	Købt	Solgt	31. december 2011	Markeds- værdi* DKK'000
Bestyrelse					
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	300	11
Toon Wilderbeek	-	-	-	-	-
Daniel Bruno	-	-	-	-	-
Tom Vink	-	-	-	-	-
Nedjad Losic	800	-	-	800	30
	1.100	-	-	1.100	41
Direktion					
Jan van de Winkel	120.000	110.000	-	230.000	8.648
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
	120.000	110.000	-	230.000	8.648
I alt	121.100	110.000	-	231.100	8.689

* Markedsværdien er baseret på lukkekursen på moderselskabets aktier på NASDAQ OMX København på balancedagen eller den sidste handelsdag før balancedagen.

Noter til årsregnskabet

20. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

Antal udestående warrants

	31. december 2010	Tildelt	Udnyttet	Udløbet	31. december 2011	Gennem- snitlig vejet udnyttel- seskurs DKK
Bestyrelse						
Michael Widmer	159.000	20.000	-	-	179.000	174,76
Anders Gersel Pedersen	79.500	10.000	-	-	89.500	174,76
Karsten Havkrog Pedersen	79.500	10.000	-	-	89.500	174,76
Burton G. Malkiel	69.500	10.000	-	-	79.500	253,41
Hans Henrik Munch-Jensen	69.500	10.000	-	-	79.500	253,41
Toon Wilderbeek	-	25.000	-	-	25.000	49,67
Daniel Bruno	18.500	10.000	-	-	28.500	88,79
Tom Vink	10.425	10.000	-	-	20.425	61,65
Nedjad Losic	14.750	13.000	-	-	27.750	61,18
	500.675	118.000	-	-	618.675	177,13
Direktion						
Jan van de Winkel	710.000	100.000	-	-	810.000	157,84
David A. Eatwell	280.000	80.000	-	-	360.000	129,13
	990.000	180.000	-	-	1.170.000	149,01
I alt	1.490.675	298.000	-	-	1.788.675	158,73

I første kvartal 2011 erhvervede Jan van de Winkel 110.000 aktier til en markedsværdi på DKK 5.744.534 på erhvervelsestidspunktet.

Noter til årsregnskabet

21. Kontraktlige forpligtelser

GARANTIER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Koncernen har via et bankindestående stillet en bankgaranti på i alt DKK 3 mio. (2010: DKK 3 mio.) vedrørende leje af en kontorbygning. I moderselskabets regnskab er der ikke stillet sådanne garantier.

OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af kontorlokaler, biler og kontorudstyr.

Aftalerne er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2017.

De fremtidige minimumsforpligtelser vedrørende operationel leasing pr. 31. december 2011 kan specificeres som følger:

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Betalinger				
Inden for 1 år	18.521	22.389	9.624	9.559
Fra 1 til 5 år	41.863	53.372	6.083	15.384
Efter 5 år	1.879	-	-	-
I alt	62.263	75.761	15.707	24.943
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	25.276	22.708	9.889	7.734

FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Moderselskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler hovedsageligt omfattende laboratorieudstyr. Alle finansielle leasingaftaler i den hollandske dattervirksomhed (leasingtager) er indgået via Genmab A/S (leasinggiver). Derfor er opgørelsen for koncernen og moderselskabet identisk.

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 hos dattervirksomheden på i alt DKK 12 mio. (2010: DKK 18 mio.). Alle finansielle leasingforpligtelser indeholdt i moderselskabets årsregnskab er fuldt ud afspejlet i subleasingaftaler, der er indgået med dattervirksomheden Genmab B.V.

Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 4,5% (2010: 4,6%).

Noter til årsregnskabet

21. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

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

	2011	2010
	DKK'000	DKK'000
Minimum leasingydelse		
Inden for 1 år	6.204	6.791
Fra 1 til 5 år	6.253	12.458
Fremtidige finansielle omkostninger	12.457 (612)	19.249 (1.312)
I alt	11.845	17.937
Nutidsværdi af fremtidige betalinger		
Inden for 1 år	5.789	6.091
Fra 1 til 5 år	6.056	11.846
I alt	11.845	17.937
Dagsværdi	11.849	17.986

FINANSIELLE FORPLIGTELSE I HENHOLD TIL SAMARBEJDSAFTALER

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab.

I juli 2010 offentliggjorde GSK og Genmab en ændring til ofatumumab-aftalen. I henhold til ændringen har GSK påtaget sig ansvaret for at udvikle ofatumumab inden for autoimmune indikationer, mens udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer fortsat vil ske i samarbejde med Genmab.

Genmabs forpligtelser vedrørende finansiering af udviklingen af ofatumumab inden for onkologiindikationer vil maksimalt kunne udgøre GBP 145 mio. (DKK 1.314 mio. på aftaletidspunktet), inklusive et årligt kontant betalingsmaksimum på GBP 17 mio. (DKK 154 mio. på aftaletidspunktet) i en seksårig periode fra 1. januar 2010 til 31. december 2015. Eventuelle overskydende beløb mellem det årlige kontante betalingsmaksimum på GBP 102 mio. og den samlede finansiering på GBP 145 mio. vil blive tilbagebetalt til GSK fra og med starten af 2016 i form af forudbestemte maksimale fradrag i de royaltymbetalinger fra Arzerra, som Genmab skal modtage.

ANDRE KØBSFORPLIGTELSE

Moderselskabet og koncernen har indgået et antal aftaler primært vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter udført af Genmab. Under de nuværende udviklingsplaner udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 129 mio. (2010: DKK 95 mio.). I moderselskabet udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 129 mio. (2010: DKK 94 mio.).

Noter til årsregnskabet

22. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder

EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Licens- og samarbejdsaftaler

Vi er berettiget til at modtage potentielle milestone- og royaltybetalinger ved succesfuld kommercialisering af produkter udviklet under licens- og samarbejdsaftaler med vores partnere. Da størrelsen og timingen af sådanne betalinger er uvis, indtil milestones er opnået, 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 Genmab har indgået, vil udløse milestone- og royaltybetalinger i takt med, at et produkt bliver udviklet og markedsført. Det er ikke muligt at måle værdien af sådanne fremtidige betalinger, men Genmab forventer at få en fremtidig indtægt fra sådanne produkter, som vil overstige de milestone- og royaltybetalinger, der skal erlægges. Som følge heraf er der ikke indregnet sådanne forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Aftalen for vores capped risk collar derivat indeholder bestemmelser, som kræver, at Genmab skal stille med sikkerhed, hvis værdien af derivat-forpligtelsen overstiger en grænse på DKK 26 mio. Aftalen kræver endvidere, at Genmab opretholder en likviditet på DKK 258,5 mio. til enhver tid, ellers har modparten ret til at opsigte aftalen. Ved opsigelse gælder grænsen på de DKK 26 mio. ikke længere, og en evt. værdi af derivat-forpligtelsen vil måske skulle betales til modparten, såfremt der anmodes derom.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Ud over de begivenheder, der er oplyst andetsteds i årsrapporten, er der ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som kræver indregning eller oplysning i årsrapporten for 2011.

23. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmabkoncernen		Morderselskabet	
	2011	2010	2011	2010
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
PricewaterhouseCoopers				
Lovpligtig revision	922	1.373	664	866
Andre rådgivningsopgaver med sikkerhed	114	147	91	102
Skatte- og momsrådgivning	797	706	344	493
Andre ydelser	9	10	9	10
Honorar i alt	1.842	2.236	1.108	1.471

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), og de internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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.

Langfristede aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Dagsværdier er blevet fastsat for at kunne måle aktiver og/eller oplyse om værdien af aktiverne. Når det er relevant, er yderligere information om forudsætningerne for beregning af dagsværdi oplyst i noterne, der vedrører aktivet eller forpligtelsen.

FUNKTIONEL OG PRÆSENTATIONSVALUTA

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

NY REGNSKABSPRAKSIS OG OPLYSNINGER

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt og opdateret, og EU har godkendt, en række nye og eksisterende standarder. Med virkning fra 1. januar 2011 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- » IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ændring)
- » IASB's årlige forbedringer af IFRS-standarder (udstedt af IASB i maj 2010), som blandt andet indeholder ændringer til IFRS 1, 3, 7, IAS 1, 27 og 34

Implementeringen af standarderne og fortolkningsbidragene har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat.

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 MN, Inc., Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (likvideret i 2011) (samlet betegnet Genmabkoncernen eller koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne, aflagt efter koncernens

regnskabspraksis, ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linje for linje. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Der var ingen ændring i omfanget af konsolidering i løbet af 2011.

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 dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end moderselskabets præsentationsvaluta 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 gennemsnitkurser, posteres under reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER – FORETAGET FØR 1. JANUAR 2010

Virksomheder, som erhverves eller stiftes i årets løb, er indregnet i koncernregnskabet fra erhvervelses- eller stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er den dato, hvor Genmab opnår kontrol med den erhvervede dattervirksomhed.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen for en overtaget virksomhed består af dagsværdien af den aftalte købspris samt omkostninger, der direkte kan henføres til købet.

De overtagne virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er målt til dagsværdi pr. overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver er indregnet, såfremt de kunne udskilles eller udsprang af en kontraktlig ret, og dagsværdien kunne måles pålideligt. Udskudt skat på opskrivninger er indregnet.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er indregnet som goodwill under immaterielle aktiver.

Goodwill er ikke blevet afskrevet men testet årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest er foretaget før udgangen af købsåret.

Ved overtagelsen blev goodwill fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende dannede grundlag for værdiforringelsestesten.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk dattervirksomhed med en anden funktionel

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

valuta end den præsenteringsvaluta, der anvendes i Genmab-koncernen, er behandlet som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske dattervirksomhed og omregnes til den udenlandske dattervirksomheds funktionsvaluta til transaktionsdagens kurs.

Hvis der er usikkerhed om målingen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet, skete første indregning på grundlag af foreløbige dagsværdier. Hvis det efterfølgende er konstateret, at dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser var en anden end oprindeligt forudsat, er goodwill reguleret op til et år efter overtagelsestidspunktet. Effekten af reguleringerne er indregnet i egenkapitalen i åbningsbalancen, og sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Efterfølgende er goodwill kun reguleret som følge af ændringer i skøn af betinget købspris, medmindre der har foreligget væsentlige fejl. Ændringer i skøn af betinget købspris indregnes i resultatopgørelsen. Ved efterfølgende realisation af den erhvervede dattervirksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke er indregnet på overtagelsestidspunktet, indregnes skattefordelen dog i resultatopgørelsen med samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, som ville være indregnet, hvis det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang til dagsværdi på det tidspunkt, hvor en derivatkontrakt indgås, og måles derefter til dagsværdi. Metoden til indregning af den tilhørende gevinst eller tab afhænger af, hvorvidt derivatkontrakten er klassificeret som et sikringsinstrument og, i så fald, karakteren af det sikrede. Koncernen klassificerer visse derivater som enten:

- » sikring af dagsværdien af indregnede aktiver, forpligtelse eller fast aftale (sikring af dagsværdi), eller
- » sikring af en særlig risiko i tilknytning til et indregnet aktiv, forpligtelse eller meget sandsynlig fremtidig transaktion (sikring af pengestrømme)

Der var ingen sikring af valutarisiko i dattervirksomhederne i 2011 og 2010.

Koncernen dokumenterer ved transaktionens indgåelse forholdet mellem sikringsinstrumentet og det sikrede samt dets risikostyringsformål og -strategi omkring indgåelsen af forskellige sikringstransaktioner. Koncernen dokumenterer også ved indgåelsen af sikringstransaktionen og løbende sin vurdering af, hvorvidt derivatkontrakterne anvendt i sikringstransaktioner er meget effektive med hensyn til at udligne ændringer i dagsværdien eller pengestrømmen af det sikrede.

Dagsværdien af de forskellige afledte finansielle instrumenter, der anvendes i sikringsøjemed, er oplyst i note 13. Ændringer på sikringsreserven under øvrig totalindkomst vises som en del af egenkapitalopgørelsen. Den fulde dagsværdi af et sikringsderivat klassificeres som et langfristet aktiv eller en langfristet forpligtelse, når restløbetiden for den sikrede post er over 12 måneder, mens den klassificeres som et omsætningsaktiv eller kortfristet forpligtelse, når restløbetiden for den sikrede post er mindre end et år.

Sikring af dagsværdi

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, der kan henføres til den afdækkede risiko.

Sikring af pengestrømme

Den effektive del af ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er kvalificeret som og opfylder kriterierne for sikring af pengestrømme, indregnes under øvrig totalindkomst. Gevinsten eller tabet vedrørende den ineffektive del og ændringer i tidsværdien af det afledte instrument indregnes straks i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger, royalties og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler.

Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Genmab, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

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

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Milestonebetalinger, som modtages ved opnåelsen af visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Royalties fra licensaftaler baseres på den eksterne omsætning fra de licenserede produkter og indregnes i henhold til kontrakten, når de eksterne resultater er tilgængelige og skønnes at være pålidelige.

Andre indtægter relateret til vores samarbejdsaftaler om separat forskning og udvikling indregnes som omsætning, når de relaterede services er ydet.

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 immaterielle og materielle aktiver, i det omfang sådanne omkostninger er relateret til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Både forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Der henvises til note 1 for yderligere information.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder afskrivninger og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Aktiebaseret vederlag

Moderselskabet har tildelt warrants til medarbejdere og bestyrelsen i henhold til forskellige warrantprogrammer. Koncernen anvender IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb er indregnet på egenkapitalen, da warrantprogrammet er klassificeret som en egenkapitalbaseret ordning.

I årsregnskabet for moderselskabet fordeles omkostninger og provenu fra udnyttelse af warrants for medarbejdere i dattervirksomheder til den relevante dattervirksomhed, hvor medarbejderen har indgået en ansættelseskontrakt.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer (klassificeret som dagsværdi målt gennem resultatopgørelsen) og realiserede gevinster og tab og nedskrivninger på andre værdipapirer og kapitalandele (klassificeret som aktiver disponible for salg) og

realiserede og urealiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter.

Renter og udbytte præsenteres separat fra gevinster og tab på kortfristede værdipapirer og andre værdipapirer og kapitalandele.

Gevinsten eller tabet vedrørende den ineffektive del af en pengestrømssikring og ændringer i tidsværdien indregnes straks i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Valutakursreguleringer af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, som betragtes som en del af den samlede nettoinvestering i dattervirksomheden, indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

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 relateret til egenkapitalen indregnes i øvrig totalindkomst.

Skyldig kortfristet skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års omkostningsførte skat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i anden gæld i balancen.

Forudbetalte skatter indregnes i tilgodehavender i balancen.

BALANCEN

Goodwill

Goodwill indregnes første gang i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse og måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Tab ved værdiforringelse af goodwill tilbageføres ikke.

På baggrund af ledelse og finansstrukturen fordeles goodwill til de af koncernens pengestrømsgenererende enheder, som forventes at drage nytte af virksomhedssammenslutningen.

Licenser og rettigheder

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

Genmab erhverver licenser og rettigheder hovedsageligt for at få adgang til targets og teknologier, der er identificeret af tredjemand.

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

Amortisering og nedskrivninger samt gevinster eller tab i forbindelse med salg af immaterielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger, administrationsomkostninger eller som ophørt aktivitet afhængig af deres funktion.

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Materielle aktiver består hovedsageligt af indretning af lejede lokaler og driftsmateriel og inventar, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, der direkte kan tilknyttes anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Nutidsværdien af de skønnede forpligtelser i forbindelse med reetablering af vores kontorer i forbindelse med opsigelsen af leasingkontrakten tillægges kostprisen. Omkostninger indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Omkostningerne omfatter direkte henførbare omkostninger og personalerelaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører.

Afskrivninger, der beregnes på grundlag af kostprisen med fradrag af en eventuel restværdi, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid for aktiverne, der er:

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

Aktivernes brugstid og restværdi vurderes og revideres, hvis det er nødvendigt, en gang om året. Aktiver under opførelse afskrives ikke.

Afskrivning og nedskrivninger samt gevinster eller tab i forbindelse med salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger, administrationsomkostninger eller som ophørt aktivitet afhængig af deres funktion.

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. Kostprisen nedskrives til det beløb, der kan genindvindes, hvis dette er lavere.

Udbytte fra investeringerne indregnes som nettoomsætning, når sådanne deklarerer. Der udføres en test for værdiforringelse, hvis udbyttet overstiger periodens totalindkomst, eller hvis dattervirksomheden overstiger den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver i koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investeringer, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer. De finansielle aktiver er klassificeret som disponible for salg, da Genmabs ledelse forventer at beholde disse investeringer i en ubestemt periode fremover. Aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i koncernens forretningsstrategi. Koncernens ledelse vurderer klassifikationen af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på

balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er børskursen og den anslåede værdi på ikke-noterede værdipapirer baseret på tilgængelige markedsdata og anerkendte vurderingsmetoder.

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

Nedskrivninger på finansielle aktiver, der er disponible for salg, indregnes ved overførsel af det akkumulerende tab, som blev indregnet i anden totalindkomst.

Hvis dagsværdien af et nedskrevet aktiv, der er disponibel for salg, i en efterfølgende periode genvindes, indregnes justeringen i anden totalindkomst.

Værdiforringelse af langfristede aktiver ud over goodwill

Hvis forhold eller ændringer i Genmabs drift indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver i en pengestrømsgenerende enhed ikke kan genindvindes, vil ledelsen teste aktivet for værdiforringelse.

Grundlaget for gennemgangen er aktivernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af dagsværdien med fradrag for salgsomkostninger og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender eksklusive derivater klassificeres som lån og tilgodehavender og måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominel værdi fratrukket nedskrivning til tab.

Nedskrivning til tab på tilgodehavender fastsættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer, herunder en analyse af betalingssevne, kreditværdighed samt historisk information om betalingsmønstre og dubiøse debitorer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til den nominelle værdi.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på købstidspunktet. Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer samt danske og europæiske

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

statsobligationer. Værdipapirerne er omsættelige på de etablerede markeder.

Genmabs 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 Genmabs investeringspolitik og information, der gives internt til direktionen.

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.

Egenkapital

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

Overkurs ved emission indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til den nominelle værdi ved moderselskabets kapitalforhøjelser, og som henføres til egenkapitalen, fratrukket eksterne omkostninger direkte henførbare til kapitalforhøjelserne. Overkurs ved emission kan udloddes.

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele samt mellemværender, der betragtes som et tillæg til nettoinvestering i udenlandske datervirksomheder, der stammer fra omregning af deres regnskaber fra deres funktionelle valutaer til Genmab A/S' præsentationsvaluta (DKK). Reserve for valutakursregulering kan ikke anvendes til udlodning.

FORPLIGTELSE

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 ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Den hensatte forpligtelse måles til nutidsværdien af det laveste beløb af det beløb, det forventes at koste for at ophæve

lejekontrakten, og de forventede nettoomkostninger, det vil koste at fortsætte lejekontrakten.

Når koncernen har en juridisk forpligtelse til at istandsætte et lejemål ved fraflytning, når lejekontrakten udløber, indregnes der en hensat forpligtelse til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Nutidsværdien af en hensat forpligtelse beregnes baseret på en rente før skat, som afspejler en aktuel vurdering af den tidsmæssige værdi og de risici, der specifikt er forbundet med forpligtelsen. Stigningen i den hensatte forpligtelse som følge af at tiden går indregnes som en renteudgift.

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, indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at forskellene kan modregnes i fremtidige skattemæssige overskud. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i note 7 til årsregnskabet.

Leasing

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

Dagsværdien udregnes på baggrund af nutidsværdien af den fremtidige hovedstol og pengestrømme fra renter, diskonteret med markedsrenten på balancedagen.

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

Leasingaftaler, hvor leasinggiver beholder alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet, klassificeres som operationel leasing.

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 pålydende værdi.

Anden gæld

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris. Langfristede forpligtelser måles til nutidsværdien af de omkostninger, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfris baseret på en rente før skat, som afspejler en aktuel vurdering af den tidsmæssige værdi og de risici, der specifikt er forbundet med forpligtelsen. Stigningen i forpligtelsen som følge af at tiden går indregnes som en renteudgift

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt orlov og bonusser og andre personalegoder indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen udfører det tilknyttede arbejde. WBSO – offentlige tilskud modtaget som en reduktion af lønrelaterede indkomstskatte er fratrukket udgiften til lønninger og gager, jf. note 4.

Fratrædelsesgodtgørelse indregnes som omkostning, når Genmabkoncernen ikke har nogen realistiske alternativer til at gennemføre den detaljerede plan vedrørende fratrædelse.

Koncernens pensionsordninger er klassificeret som bidragsbaserede ordninger, og derfor indregnes pensionsforpligtelser ikke i balancen. Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som de vedrører, og udestående bidrag inkluderes under anden gæld.

Kassekredit

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

Aktiver bestemt for salg

Aktiver eller afhændelsesgrupper omfatter aktiver og forpligtelser, som ved første indregning forventes at blive genindvundet primært gennem salg inden for 12 måneder og ikke gennem fortsat brug, klassificeres som bestemt for salg.

Begivenheder eller omstændigheder kan medføre, at perioden til gennemførelse af salget strækker sig ud over 12 måneder. En forlængelse af den fornødne periode til at gennemføre et salg medfører ikke nødvendigvis, at aktiver eller afhændelsesgrupperne ikke kan klassificeres som bestemt for salg, hvis forsinkelsen skyldes begivenheder eller omstændigheder, der ligger uden for Genmabs kontrol, og der er tilstrækkeligt bevis for, at enheden fortsat har til hensigt at sælge aktivet.

Umiddelbart før klassifikationen som bestemt for salg revurderes værdien af aktivet eller enhederne i afhændelsesgruppen i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis. Derefter måles aktiverne eller afhændelsesgruppen generelt til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Aktiver bestemt for salg amortiseres eller afskrives ikke.

Nedskrivninger på en afhændelsesgruppe allokeres indledningsvist til goodwill og efterfølgende til resterende aktiver og forpligtelser på pro rata basis, med undtagelse af, at der ikke allokeres tab til varebeholdninger, finansielle aktiver, eller udskudte skatteaktiver, som forsat måles i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis. Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster og tab ved efterfølgende måling indregnes i resultatopgørelsen og oplyses i noterne.

Aktiver bestemt for salg og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen som kortfristede aktiver og gældsforpligtelser. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Ophørt aktivitet

En ophørt aktivitet er en enhed under koncernens virksomhed, som udgør et separat væsentligt forretningsområde, og er enten afhændet eller er udskilt som bestemt for salg. Klassifikation som ophørt aktivitet sker ved afhændelse, eller når aktiviteten opfylder de krav, der skal opfyldes for at blive klassificeret som bestemt for salg, hvis dette indtræffer tidligere.

Når en aktivitet klassificeres som en ophørt aktivitet, præsenteres resultatet for ophørt aktivitet i en særskilt linje i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen reklassificeres for ophørte aktiviteter i en særskilt linje, som om aktiviteten var ophørt fra starten af sammenligningsperioden.

Yderligere information om ophørt aktivitet oplyses i noterne og indeholder blandt andet en opdeling af nettoomsætning, omkostninger og resultat før skat for den ophørte aktivitet, nedskrivning og gevinst eller tab indregnet i målingen til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller ved afhændelse. Derudover oplyses der relateret information om pengestrømme.

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i nettoresultat før skat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som nettoresultat reguleret for netto finansielle poster, ikke-likvide poster såsom afskrivninger, amortisering, nedskrivninger, aktiebaseret vederlag og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter kortfristede aktiver fratrukket kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle aktiver samt køb af virksomheder og køb og salg af kortfristede værdipapirer. I moderselskabet inkluderes transaktioner med dattervirksomheder i tilgodehavende hos dattervirksomheder.

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

Finansielle leasingtransaktioner betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

SEGMENTRAPPORTERING

Genmabkoncernen ledes og drives som én forretningsenhed, hvilket reflekteres i den organisatoriske struktur og interne rapportering. Derfor er der ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder, og på nuværende tidspunkt oplyses der ikke segmentinformation i den interne rapportering.

Som følge heraf er det blevet konkluderet, at det ikke er relevant at inkludere oplysninger om segmenter i årsrapporten, da koncernens forretningsaktiviteter ikke er organiseret på baggrund af forskellene i de relaterede produkter og geografiske markeder.

Geografisk information præsenteres for Genmabkoncernens omsætning og langfristede aktiver. Omsætning allokeres til lande på basis af driftsstedets geografiske placering. Langfristede aktiver omfatter immaterielle og materielle aktiver.

DEFINITIONER AF NØGLETAL

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

Aktuel indtjening pr. aktie

Aktuel indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier. Den vægtede gennemsnitlige værdi af ordinære udestående aktier i perioden udgjorde 44.907.142 aktier i 2011 og 44.907.142 aktier i 2010.

Udvaldet indtjening pr. aktie

Udvaldet 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 lukkekursen på Genmabs aktier på NASDAQ OMX København på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

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

Indre værdi pr. aktie

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

Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen beregnes som egenkapital på balancedagen divideret med totale aktiver på balancedagen.

NYE INTERNATIONALE REGNSKABSSTANDARDER

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt en række nye standarder og opdateret nogle af de eksisterende standarder, hvoraf størstedelen træder i kraft pr. 1. januar 2012 eller senere. Genmabs regnskab forventes påvirket af disse nye eller opdaterede standarder i det nedenfor angivne omfang. Her beskrives udelukkende de standarder og fortolkningsbidrag, der er udstedt før 31. december 2011, og som er relevante for Genmabkoncernen.

IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger/IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation - Ændringer:

IASB har udstedt ændringer til IAS 32 om modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser og har indført nye oplysningskrav i IFRS 7. Begge ændringer træder i kraft den 1. januar 2014. Koncernen forventer, at ændringerne kun vil få begrænset indvirkning for koncernen. Koncernen har imidlertid endnu ikke vurderet den fulde indvirkning og har til hensigt at implementere ændringerne senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014 eller derefter. Den 31. december 2011 var ændringerne endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling:

IFRS 9 er første trin i IASBs udarbejdelse af en erstatning af IAS 39. Den nye standard vil ændre guidelines for klassifikation og måling af finansielle aktiver. Den nye standard anvender to kategorier

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

(finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen eller totalindkomstopgørelsen og finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris) i stedet for de fire nuværende kategorier angivet i IAS 39.

Standarden træder i kraft pr. 1. januar 2015. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Koncernen vil fastslå eventuelle virkninger i forbindelse med de næste trin, når disse offentliggøres, for at give et samlet billede. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 10 Koncernregnskaber/IAS 27 Separate regnskaber:

IFRS 10 bygger på de eksisterende principper ved at identificere konceptet om kontrol som den afgørende faktor til at fastlægge, hvorvidt en enhed bør konsolideres i moderselskabets koncernregnskab. Standarden giver yderligere vejledning i, hvordan man fastlægger kontrol, når dette er svært at vurdere. IFRS 10 erstatter den del af IAS 27, som omhandler den regnskabsmæssige behandling af koncernregnskaber. Koncernen forventer, at standarden kun vil få begrænset indvirkning for koncernen. Koncernen har imidlertid endnu ikke vurderet den fulde indvirkning af IFRS 10 og har til hensigt at implementere IFRS 10 senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 11 Fælles ledede arrangementer/IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures:

IFRS 11 erstatter IAS 31 og ændrer den regnskabsmæssige behandling af fælles arrangementer ved at samle tre kategorier under IAS 31 i to kategorier. Da definitionen af kontrol i fælles kontrollerede enheder henviser til det nye koncept i IFRS 10, er det muligt, at der vil ske en ændring af det, der under IFRS 11 betragtes som et fælles ledet arrangement. Dette vil kunne påvirke vurderingen af vores samarbejdsaftaler. Koncernen har endnu ikke vurderet den fulde indvirkning af IFRS 11 og har til hensigt at implementere IFRS 11 senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 12 Oplysning om interesser i andre virksomheder:

IFRS 12 indeholder oplysningskrav for alle former for interesser i andre virksomheder, herunder fælles ledede arrangementer, associerede virksomheder, særlige virksomheder og andre enheder uden for balancen. Koncernen har endnu ikke vurderet den fulde indvirkning af IFRS 12 og har til hensigt at implementere IFRS 12 senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 13 Dagsværdimåling:

IFRS 13 søger at opnå større ensartethed og reducere kompleksiteten ved at fastlægge en præcis definition af dagsværdi og en enkelt kilde til dagsværdimåling og oplysningskrav på tværs af alle IFRS-standarderne. Kravene, som stort set er tilpasset mellem IFRS-standarderne og US GAAP, udvider ikke anvendelsen af dagsværdi men giver retningslinjer for, hvordan den bør anvendes, når brugen allerede er påkrævet eller tilladt i henhold til andre standarder under IFRS eller US GAAP. Koncernen forventer, at standarden kun vil få begrænset indvirkning for koncernen. Koncernen har imidlertid endnu ikke vurderet den fulde indvirkning af IFRS 13 og har til hensigt at implementere IFRS 13 senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

IAS 1 Præsentation af poster under anden totalindkomst – Ændringer til IAS 1:

Ændringerne til IAS 1 ændrer grupperingen af poster præsenteret under anden totalindkomst. Ændringerne ændrer ikke ved karakteren af de poster, der på nuværende tidspunkt indregnes under anden totalindkomst. Ændringerne til IAS 1 forventes ikke at få nogen indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultater, og koncernen har til hensigt at implementere ændringerne senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var ændringen endnu ikke godkendt af EU.

IAS 19 Personaleydelser (Ajourført):

Den ajourførte standard indeholder en række ændringer, som primært vedrører den regnskabsmæssige behandling af ydelsesbaserede pensionsordninger. Genmab har ikke implementeret en sådan ordning. Standarden har imidlertid indvirkning på indregning af fratrædelsesgodtgørelser, som potentielt kan indregnes på et senere tidspunkt i henhold til den ajourførte standard. Koncernen forventer, at den ajourførte standard kun vil få begrænset indvirkning for koncernen. Koncernen har imidlertid endnu ikke vurderet den fulde indvirkning af IAS 19 og har til hensigt at implementere IAS 19 senest for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller derefter. Den 31. december 2011 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

Der er ikke andre IFRS-standarder eller IFRIC-fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernen.

Investor Relations

Genmabs afdeling for investor relations og kommunikation arbejder på at sikre, at vores investorer og andre aktører på det finansielle marked modtager relevante, nøjagtige og rettidige oplysninger. Genmab er noteret på NASDAQ OMX København, og vores kommunikation med kapitalmarkederne overholder denne fondsbørs' oplysningskrav og regler.

Som led i vores investor relations-aktiviteter:

- » Overholder vi stilleperioden forud for offentliggørelsen af finansielle rapporter.
- » Afholder vi jævnligt møder med analytikere og investorer for at drøfte vores finansielle rapporter og andre væsentlige nyhedsbegivenheder.
- » Offentliggør vi resultatforventninger for året.
- » Opretholder vi en opdateret hjemmeside, som indeholder selskabsdokumenter, delårs- og helårsrapporter, oplysninger om vores aktier og generelle oplysninger om selskabet, herunder vores produkter og teknologi.
- » Har vi en fast investor-relations kontaktperson og angiver kontaktoplysninger på vores hjemmeside.

SELSKABSINFORMATION

Bankforbindelser

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

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 København V

FINANSKALENDER

Begivenhed

Ordinær generalforsamling 2012
Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2012
Offentliggørelse af halvårsrapport 2012
Offentliggørelse af kvartalsrapport for 3. kvartal 2012

Advokater

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Shearman & Sterling LLP
599 Lexington Avenue
New York, NY 10022-6069
USA

Uafhængige revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Årsrapport

Denne årsrapport fremsendes på både dansk og engelsk uden beregning ved henvendelse til selskabet.

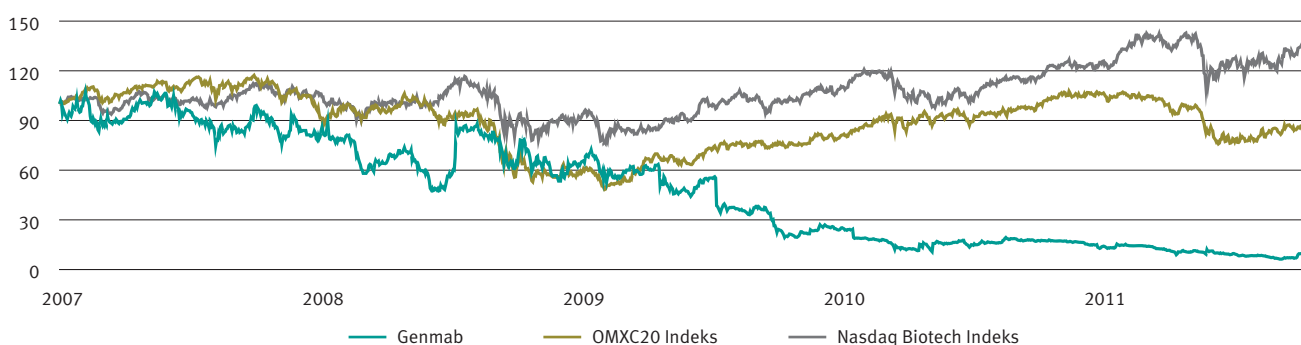
Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 25. april 2012 kl. 14.00 på:
Tivoli Hotel & Congress Center
Arni Magnussons Gade 2
DK-1577 København V

Dato

Onsdag den 25. april 2012
Onsdag den 9. maj 2012
Onsdag den 15. august 2012
Onsdag den 7. november 2012

AKTIEKURSENS UDVIKLING 2007 TIL 2011 (INDEKS 100 = AKTIEKURS PR. 1. JANUAR 2007)



Selskabsmeddelelser i 2011

FEBRUAR

- 3 Nettoomsætning for Arzerra i fjerde kvartal og helåret 2010
- 28 Genmab offentliggør resultat for 2010 samt forventninger til 2011

MARTS

- 15 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S

APRIL

- 6 Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S
- 6 Konstitution af bestyrelsen i Genmab A/S og tildeling af warrants til et bestyrelsesmedlem og medarbejdere
- 19 Genmab og Seattle Genetics udvider samarbejdet omkring "antibody-drug" konjugater
- 27 Nettoomsætning for Arzerra i første kvartal 2011

MAJ

- 11 Genmab offentliggør resultat for første kvartal 2011

JUNI

- 24 Genmab offentliggør opdatering om zalutumumab

JULI

- 26 Nettoomsætning for Arzerra i andet kvartal 2011

AUGUST

- 3 Genmab offentliggør resultat for første halvår 2011 og opjusterer forventningerne
- 5 Genmab offentliggør top-line fase II resultater for ofatumumab i kombination med kemoterapi som andenbehandling af aggressivt lymfom

OKTOBER

- 26 Nettoomsætning for Arzerra i tredje kvartal 2011

NOVEMBER

- 2 Genmab offentliggør resultat for de første ni måneder af 2011 og opdaterede resultatforventninger til 2011
- 17 Genmab meddeler at der er truffet afgørelse fra amerikansk domstol til fordel for Arzerra i sag om patentkrænkelser

DECEMBER

- 6 Genmab meddeler, at der er indgivet appel af den amerikanske domstols afgørelse til fordel for Arzerra i patentkrænkelssag
- 8 Genmabs finanskalender for 2012
- 10 Genmab offentliggør foreløbige sikkerheds- og effektdata for daratumumab
- 15 Genmab offentliggør fremskridt i samarbejdet med Lundbeck
- 20 Genmab offentliggør fremskridt med Duobody platform™

ANDRE SELSKABSMEDDELELSER

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a

18. JAN. / 4. MARTS / 7. MARTS / 8. MARTS / 9. MARTS / 10. MARTS / 11. MARTS / 6. APRIL / 22. JUN. / 14. OKT.

Tildeling af warrants i Genmab A/S

6. APRIL / 22. JUN. / 14. OKT. / 8. DEC.

Den fulde ordlyd af alle vores selskabsmeddelelser kan findes på vores hjemmeside www.genmab.com. Interesserede er velkomne til at abonnere på Genmabs nyheder via hjemmesiden og dermed modtage e-mails på dagen, hvor nyhederne bliver udsendt.

Bestyrelse



1 |



2 |



3 |



4 |



5 |



6 |



7 |



8 |



9 |

1 | MICHAEL B. WIDMER, ph.d. AMERIKANSK, 64

Bestyrelsesformand (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Formand for Vederlagskomitéen.

Først valgt 2002, nuværende valgperiode udløber 2013.

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 en del af fakultetet for 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 antagonist, 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.

Særlige kompetencer

Stor forskningserfaring inden for immunologi og onkologi, ledelseserfaring inden for bioteknologi og viden om udvikling af biofarmaceutiske produkter.

2 | ANDERS GERSEL PEDERSEN, M.D., ph.d. DANSK, 60

Næstformand for bestyrelsen (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Medlem af Vederlags- samt Nominerings- og corporate governancekomitéen.

Først valgt 2003, nuværende valgperiode udløber 2013.

Anders Gersel Pedersen er Executive Vice President, Research & 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 ti 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 forskning

og udvikling af produktporteføljen. 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. Anders Gersel Pedersen fik sin kandidatgrad i medicin samt en doktorgrad i neuro-onkologi ved Københavns Universitet og har en HD fra Handelshøjskolen i København.

Særlige kompetencer

Erfaring med virksomhedsledelse inden for den farmaceutiske industri, herunder erfaring med klinisk forskning, udvikling, regulatoriske forhold og product life cycle management.

Bestyrelsesposter

Medlem: Bavarian Nordic A/S og ALK-Abelló A/S

3 | KARSTEN HAVKROG PEDERSEN DANSK, 62

Bestyrelsesmedlem (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Medlem af Revisions- samt Nominerings- og corporate governancekomitéen.

Først valgt 2002, nuværende valgperiode udløber 2013.

Med mere end 25 års erfaring som advokat har Karsten Havkrog Pedersen grundigt kendskab til forskellige forhold inden for dansk selskabsret og corporate governance. Karsten Havkrog Pedersen har været partner i advokatfirmaet Bruun & Hjejle siden 1981. Han fik møderet for Højesteret i 1983. Han har været medlem af Procesbevillingsnævnet (2000-2003) og af Advokatrådets Retsudvalg (2001-2007). Fra 1991 til 2004 var han medlem af redaktionsudvalget for det juridiske tidsskrift Lov & Ret.

Særlige kompetencer

Omfattende erfaring inden for dansk selskabsret og indgående kendskab til corporate governance best practices.

Bestyrelsesposter

Medlem: EKJ Fonden
Formand: Redaktør Hans Voigts Mindelegat

4 | **BURTON G. MALKIEL, ph.d.**
AMERIKANSK, 79*

Bestyrelsesmedlem (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Formand for Revisionskomitéen. Først valgt 2007, nuværende valgperiode udløber 2013. Burton G. Malkiel er professor i økonomi ved Princeton University i Chemical Bank Chairmans professorat. Hans specialer omfatter finansielle markeder, porteføljestyrelse, corporate finance, investeringer og værdiansættelse af værdipapirer. Han har udgivet flere publikationer inden for områderne finans, værdiansættelse af aktier og obligationer og finansielle markedsmekanismer i USA. Burton G. Malkiel har tidligere haft titlerne Professor of Economics, Gordon S. Rentschler Professor of Economics og Director ved Financial Research Center på Princeton University. Han har også været medlem af Council of Economic Advisors under Præsident Gerald R. Ford, dekan på School of Management samt William S. Beinecke Professor of Management på Yale University. Burton G. Malkiel var officer i den amerikanske hær Finance Corps, før han tog sin doktorgrad. Han tog sin B.A. grad i økonomi ved Harvard University, en Masters of Business Administration ved Harvard Graduate School of Business Administration og en doktorgrad i økonomi og finans ved Princeton University.

Særlige kompetencer

Omfattende erfaring inden for økonomi og finansiering især i relation til værdifastsættelse af værdipapirer og virksomhedsfinansiering samt betydelig bestyrelses- og revisionskomitéerfaring.

Bestyrelsesposter

Medlem: Vanguard Group Ltd., Theravance, Inc., American Philosophical Society and Maldeb Foundation
Formand for revisionskomité: Theravance, Inc.
Medlem af revisionskomité: Vanguard Group Ltd.
Medlem af investeringskomité: American Philosophical Society, Maldeb Foundation

5 | **HANS HENRIK MUNCH-JENSEN**
DANSK, 51

Bestyrelsesmedlem (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Medlem af Revisionskomitéen, formand for Nominerings- og corporate governancekomitéen. Først valgt 2007, nuværende valgperiode udløber 2012.

Hans Henrik Munch-Jensen er Chief Financial Officer hos NordEnergie Renewables A/S. Tidligere var Hans Henrik Munch-Jensen Director hos Prospect, hvor han rådgav børsnoterede selskaber i forhold vedrørende strategisk og finansiell kommunikation. Fra 1998 til 2007 var Hans Henrik Munch-Jensen Executive Vice President og Chief Financial Officer hos H. Lundbeck A/S, hvor han var ansvarlig for selskabets finans- og investor relations aktiviteter. Han har tidligere arbejdet som journalist på Dagbladet Børsen inden for områderne politik og finans og som Vice President på Københavns Fondsbørs. Han har været medlem af flere Lundbeck bestyrelser samt the European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA) og bestyrelsesmedlem i Vækstforum, Region Hovedstaden. Hans Henrik Munch-Jensen tog sin kandidatgrad i Statskundskab på Århus Universitet.

Særlige kompetencer

Betydelig erfaring inden for finansiering, investor relations og strategisk kommunikation samt erfaring med virksomhedsledelse.

Bestyrelsesposter

Formand: Larix A/S, Riddersalen Teater
Medlem: Pnn Medical A/S

6 | **TOON WILDERBEEK, ph.d.**
HOLLANDSK, 62

Bestyrelsesmedlem (uafhængig, generalforsamlingsvalgt):

Medlem af Revisionskomitéen. Først valgt 2011, nuværende valgperiode udløber 2013. Toon Wilderbeek var tidligere President i Organon International, Inc. Efter at have fået sin kandidatgrad i veterinærmedicin fra Utrecht University, arbejdede Toon Wilderbeek i Tunesien for udenrigsministeriet, før han i 1980 kom til Intervet International, Akzo Nobels enhed for veterinærpleje. Toon Wilderbeek indtrådte i Intervet Internationals direktion i 1991 og blev udnævnt President i 1994. I 2002, efter opkøbet af Hoechts Roussel Vet, omdannede han Intervet til et af verdens største selskaber inden for veterinærpleje og Toon Wilderbeek indtrådte i Akzo Nobels direktion med ansvaret for alle farmaceutiske aktiviteter i Intervet, Organon, Diosynth og Nobilon. Toon Wilderbeek overtog stillingen som President for Organon International i 2003 og i 2005 koordinerede han dannelsen af Organon BioSciences. I 2007 accepterede Akzo Nobel et bud på Organon BioSciences fra Schering-Plough. Toon Wilderbeek

stod for overdragelsen af selskabet og trådte tilbage. I 2008 startede Toon Wilderbeek egen virksomhed i Frankrig.

Særlige kompetencer

Omfattende erfaring med virksomhedsledelse inden for den farmaceutiske industri, herunder erfaring med forskning og udvikling samt med fremstilling.

Bestyrelsesposter

Formand: Vitromics Healthcare Holding, Lead Pharma Holding B.V.

7 | **DANIEL J. BRUNO**
AMERIKANSK, 32

Bestyrelsesmedlem (ikke-uafhængig, medarbejdervalgt):

Først valgt 2010, nuværende valgperiode udløber 2013. Daniel Bruno kom til Genmab i 2008 og er Senior Director, Accounting & Finance med overordnet ansvar for finansområdet på Genmabs lokationer i USA. Han er involveret i adskillige finansaktiviteter vedrørende koncernen. Han har ti års bred erfaring inden for finansområdet, herunder finansiell planlægning og analyse, regnskab, interne kontroller, revision, fusioner, akquisitioner, frasalg og licensaftaler. Før Daniel Bruno kom til Genmab arbejdede han i seks år hos PricewaterhouseCoopers inden for revisions- og virksomhedsrådgivning af kunder i sundhedssektoren, som inkluderede medicinal-, life science- og biotekvirksomheder. Han er uddannet statsautoriseret revisor og fik en B.S. og M.S. eksamen fra Fairleigh Dickinson University.

Særlige kompetencer

Bred erfaring med økonomi og regnskab inden for medicinal-, biotek- og life science industrien.

8 | **TOM VINK, ph.d.**
HOLLANDSK, 49

Bestyrelsesmedlem (ikke-uafhængig, medarbejdervalgt):

Først valgt 2010, nuværende valgperiode udløber 2013. Dr. Tom Vink kom til Genmab i 2002 som leder af afdelingen for Molecular Biology. På nuværende tidspunkt står han i spidsen for enheden Cell and Molecular Science på Genmabs R&D facilitet i Utrecht. Før Tom Vink kom til Genmab, arbejdede han med forskning inden for life sciences i mere end 15 år, hvor han specialiserede sig i molekylærbiologi og biokemi. Dr. Vink er forfatter til mere end 20

videnskabelige publikationer og opfinder på mere end ti patenter og patentansøgninger. Han fik en M.S. i biokemi fra Leiden University og en ph.d. fra Utrecht University.

Særlige kompetencer

Omfattende forskningserfaring inden for life science, teoretisk og praktisk viden inden for områderne antistofmodificering, forholdet mellem proteinstruktur og -funktion, eksperimentelle designteknikker og vaskulær biologi.

9 | **NEDJAD LOSIC**
SVENSK, 42

Bestyrelsesmedlem (ikke-uafhængig, medarbejdervalgt):

Først valgt 2010, nuværende valgperiode udløber 2013. Nedjad Losic kom til Genmab i 2004 og er Director for Biometrics på Genmabs kontor i København. Han har arbejdet i den farmaceutiske branche siden 1996. Før Nedjad Losic kom til Genmab, arbejdede han hos Ferring Pharmaceuticals og hos Spadille Sweden, hvor han var Managing Director. Han har været ansvarlig statistiker for to succesfulde lægemiddelregistreringsansøgninger, en i 1999 og en i 2009. Han har også været bestyrelsesmedlem i andre ikke-industrielle organisationer. Nedjad Losic fik en M.Sc. i matematik fra Lund University og en eksamen i Management of Medical Product Innovation fra Scandinavian International Management Institute.

Særlige kompetencer

Stor farmaceutisk erfaring med speciale inden for statistikførelse af data fra kliniske studier.

** I henhold til selskabets vedtægter kan ingen bestyrelsesmedlemmer være medlemmer af bestyrelsen efter den første generalforsamling, som afholdes i det kalenderår, i hvilket dette medlem fylder 75 år. I forbindelse med Burtons Malkiels genvalg i 2010 blev der på generalforsamlingen vedtaget en undtagelse for denne regel.*

Senior Leadership Team



1 | **PROF. JAN G. J. VAN DE WINKEL, ph.d.**
HOLLANDSK, 51

President & Chief Executive Officer

Jan van de Winkel er medstifter af Genmab og har været selskabets President, Research & Development og Chief Scientific Officer indtil han i 2010 blev udnævnt til President & Chief Executive Officer. Jan van de Winkel har over 20 års erfaring inden for området terapeutiske antistoffer og var Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe før han kom til Genmab. Han har skrevet over 300 videnskabelige artikler og været ansvarlig for over 40 patenter og verserende patentansøgninger. Han har et professorat i immunologi ved universitetet i Utrecht. Han er bestyrelsesformand for Regenesance, medlem af bestyrelsen for ISA Pharmaceuticals, det rådgivende forskningsudvalg i Thuja Capital Healthcare Fund og det rådgivende udvalg i Capricorn Healthtech Fund. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Nijmegen.

Særlige kompetencer

Omfattende erfaring inden for opdagelse og udvikling af antistoffer, bredt kendskab til den bioteknologiske

industri og kompetencer inden for executive management.

Bestyrelsesposter

Medlem af: ISA Pharmaceuticals
Formand: Regenesance

2 | **DAVID A. EATWELL**
BRITISK, 51

Executive Vice President & Chief Financial Officer

David A. Eatwell kom til Genmab i 2008. Han har stor erfaring og har skabt resultater i førende internationale selskaber inden for life science sektoren igennem 15 år i Europa og ti år i USA. Senest har David A. Eatwell været Chief Financial Officer hos Catalent Pharma Solutions, Inc., som er en førende leverandør af ydelser inden for produktion og emballage til farma- og biotekindustrien med en omsætning på USD 1,8 mia. Før han kom til Catalent, var David A. Eatwell divisional CFO hos Cardinal Health, Inc., et selskab på Fortunes liste over de 20 største globale producenter og distributører af sundhedsprodukter og tjenesteydelser. Her stod han i spidsen for det USD 3,3 mia. store salg af divisionen Pharmaceutical Technolo-

gies and Services til Blackstone Group og var medvirkende til at skabe rammerne for og opbygningen af infrastrukturen til at understøtte det nyetablerede selskab Catalent Pharma Solutions, Inc. David A. Eatwell er medlem af Association of Chartered Certified Accountants.

Særlige kompetencer

Bred erfaring inden for international økonomi, virksomhedsledelse samt indgående kendskab til den farmaceutiske og bioteknologiske industri.

3 | **PAUL W.H.I. PARREN, ph.d.**
HOLLANDSK, 48

Senior Vice President & Scientific Director

Paul Parren kom til Genmab i 2002 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2008. Han har tidligere været Associate Professor i Department of Immunology ved The Scripps Research Institute i La Jolla, Californien. Han er forfatter til over 140 videnskabelige publikationer inden for området antistoffer og står som opfinder på over 50 patenter og patentansøgninger. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Amsterdam.

Særlige kompetencer

Indgående kendskab til opdagelse af antistoffer og forskning.

4 | **BIRGITTE STEPHENSEN, M.Sc.**
DANSK, 51

Senior Vice President, IPR & Legal

Birgitte Stephensen kom til Genmab i 2002 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2010. Birgitte Stephensen har omfattende erfaring fra både privat og industriel praksis, hvor hun har arbejdet med immaterialret-tigheder inden for lægemiddel- og biotekindustrien. Birgitte bestod European Qualifying Examination som europæisk patentagent i 1994. Hun fik sin M.Sc. ved Københavns Universitet.

Særlige kompetencer

Immaterialret og juridisk erfaring inden for den bioteknologiske industri.

5 | MICHAEL K. BAUER, ph.d.
TYSK, 48

Senior Vice President, Clinical Development

Michael Bauer kom til Genmab i 2006 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2010. Før Michael Bauer kom til Genmab, havde han forskellige stillinger inden for forskning, medicinalindustrien og venture finanssektoren i Tyskland, New Zealand, USA og Danmark. Han er forfatter til over 50 videnskabelige publikationer. Han fik sin M.Sc. ved universitetet i Stuttgart-Hohenheim og en ph.d. ved universitetet i Göttingen, Tyskland.

Særlige kompetencer

Bred videnskabelig erfaring og baggrund inden for medicinalindustrien: væsentlig erfaring inden for klinisk lægemiddeludvikling, projektledelse på tværs af funktioner samt strategisk ledelse.

6 | RACHEL CURTIS GRAVESEN
BRITISK, 44

Senior Vice President, Investor Relations and Communication

Rachel Curtis Gravesen vendte tilbage til Genmab i 2011. Hun har tidligere etableret Investor- og Public relations funktionen efter selskabets børsintroduktion. Rachel har over 18 års erfaring i international kommunikation, hvor hun har arbejdet med investor relations og corporate communications i sundhedssektoren igennem de sidste 10 år og før det som journalist ved den finansielle nyhedskanal CNBC og BBC i London. Rachel Gravesen har en MA fra St John's College, University of Cambridge og en post graduate i journalistik fra City University i London.

Særlige kompetencer

Strategisk kommunikation (både intern og eksternt), investor relations, kommunikation inden for healthcare sektoren, ledelse, præsentations- og designfærdigheder, stærkt eksternt netværk i Norden og Europa inden for biotek og kommunikation.

7 | ANTHONY PAGANO
AMERIKANSK, 34

Senior Vice President, Global Finance

Anthony Pagano kom til Genmab i 2007 og blev udnævnt til Senior Vice President i 2011. Han har tidligere været Corporate Controller og Senior Director of Business Planning hos NovaDel Pharma, et børsnoteret, farmaceutisk selskab. Anthony startede sin karriere hos KPMG LLP, hvor han opnåede en stilling som Manager. Han ydede revisions- og M&A konsulent ydelser til kunder rangerende fra nyopstartede selskaber til Fortune 100 selskaber inden for en bred vifte af industrier. Anthony er statsautoriseret revisor og fik sin B.S. i regnskab ved The College of New Jersey.

Særlige kompetencer

Viden og erfaring inden for life science industrien især relateret til økonomi, regnskab, strategisk planlægning, forretningsforståelse og Corporate Governance.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar–31. december 2011 for Genmab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

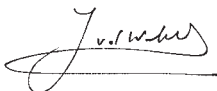
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. marts 2012

Direktionen



Jan van de Winkel
(President & CEO)



David A. Eatwell
(Executive Vice President & CFO)

Bestyrelsen



Michael B. Widmer
(Formand)



Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)



Karsten Havkrog Pedersen



Burton G. Malkiel



Hans Henrik Munch-Jensen



Toon Wilderbeek



Tom Vink
(Medarbejdervalgt)



Daniel J. Bruno
(Medarbejdervalgt)



Nedjad Losic
(Medarbejdervalgt)

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJERNE I GENMAB A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, side 39-93, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, side 4-38 og 94-100. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 7. marts 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor



Torben Jensen
Statsautoriseret revisor

FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne årsrapport indeholder 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 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 markedaccept af vore produkter, manglende evne til at styre vækst, konkurrencesituationen vedrørende vort forretningsområde og vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. For en yderligere gennemgang af disse risici henvises til afsnittet “Risikostyring” i denne årsrapport. Genmab påtager sig ingen forpligtelser til at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn i denne årsrapport og bekræfter heller ikke sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab®, det Y-formede Genmab logo®, HuMax®, HuMax-CD20®, HuMax®-EGFr, HuMax®-IL8; HuMax®-TAC; HuMax®-CD38; HuMax®-TF; HuMax®-Her2; HuMax®-cMet, HuMax®-CD74, DuoBody™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S. Arzerra® er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline. UltiMAB® er et varemærke tilhørende Medarex, Inc.

GENMAB A/S

Bredgade 34
1260 København K
Danmark
T. 70 20 27 28
F. 70 20 27 29
CVR nr. 21 02 38 84

GENMAB, INC.

902 Carnegie Center
Suite 301
Princeton, NJ 08540
USA
T. +1 609 430 2481
F. +1 609 430 2482

GENMAB B.V.

Yalelaan 60
3584 CM Utrecht
Holland
T. +31 30 2 123 123
F. +31 30 2 123 110

GENMAB MN, INC.

9450 Winnetka Avenue North
Brooklyn Park, MN 55445
USA
T. +1 763 255 5000
F. +1 763 255 5474

www.genmab.com

