



FRA  
VIDENSKAB  
TIL  
MEDICIN

Årsrapport 2010

# FRA VIDENSKAB TIL MEDICIN

## Om Genmab

Genmab er et førende internationalt bioteknologisk selskab, der er dedikeret til at udvikle fuldt humane antistofbehandlinger til potentiel behandling af cancer. Genmabs dygtige forsknings- og udviklingsteams anvender ny antistofteknologi til at skabe og udvikle produkter til udækkede behandlingsbehov. Vores primære mål er at forbedre livskvaliteten hos de patienter, som har akut behov for nye behandlingsmuligheder.

## Portefølje af kliniske produkter pr. 28. februar 2011

Produkt	Sygdomsindikationer	UDVIKLINGSFASE			
		I	I/II	II	III
<b>Ofatumumab</b> 20 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)	■		■	■
	Follikulært lymfom (FL)			■	■
	Leddegigt (reumatoid arthritis – RA)			■	■
	Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL)			■	■
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)			■	
	Waldenströms makroglobulinæmi (WM)			■	
<b>Zalutumumab</b> 6 studier	Hoved-halscancer (SCCHN)		■	■	■
<b>Daratumumab</b>	Myelomatose		■		
<b>RG4930</b> Partner: Roche	Astma – Target: OX40L			■	
<b>RG1512</b> Partner: Roche	Hjerte-karsygdom – Target: P-selectin			■	

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

©2011, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.



## INDHOLDSFORTEGNELSE

### Ledelsesberetning

Om Genmab . . . . .	2
Portefølje af kliniske produkter pr. 28. februar 2011. . . . .	2
Brev til aktionærerne . . . . .	4
Væsentligste begivenheder i 2010 . . . . .	6
Nøgletal for koncernen . . . . .	7
Vores strategi . . . . .	8
2010 Overblik . . . . .	10
Fremtidsudsigter . . . . .	11
Produktportefølje . . . . .	13
Samarbejdsaftaler . . . . .	18
Produktion . . . . .	19
Antistofteknologi, strømlinet udvikling og immaterielle rettigheder . . . . .	21
Medarbejdere . . . . .	22
Regnskabsberetning . . . . .	23
Begivenheder efter balancedagen . . . . .	28
Corporate Governance . . . . .	28
Samfundsansvar (CSR) . . . . .	33
Beskrivelse af økonomistyringsystemer og interne kontrolsystemer . . . . .	36
Risikostyring . . . . .	37
Procedurer for ændring af vedtægter . . . . .	40
Ændring af kontrollen med Genmab . . . . .	40
Anvendelse af årets resultat . . . . .	41
Investor Relations . . . . .	41
Fondsbørsmeddelelser i 2010 . . . . .	42
Bestyrelse . . . . .	44
Ledelsesgruppe . . . . .	47

### Årsregnskab

Genmabkoncernen og moderselskabet . . . . .	50
---	----

Ledelsespåtegning . . . . .	102
Den uafhængige revisors påtegning . . . . .	103

### Supplerende information (ikke revideret)

Omregning af visse DKK-beløb til USD . . . . .	104
--	-----



# Brev til aktionærerne

## KÆRE AKTIONÆR

Biotek er en omskiftelig branche, hvor udviklingen hurtigt kan vende. Det har ikke været nogen undtagelse for Genmab, der i de senere år har oplevet udviklingen vende, og vi har derfor måttet foretage de nødvendige ændringer for at holde kursen. Takket være vores afgørende tiltag har vi i væsentlig grad styrket vores finansielle stilling. Vi har arbejdet hårdt for at kontrollere vores bundlinje, og hvis vi ser tilbage, er vores driftsunderskud for 2010 på DKK 161 mio. under halvt så stort som det underskud, vi rapporterede i 2005, og det laveste siden 2000, året for vores børsintroduktion. Vi har ligeledes reduceret vores forsknings- og udviklingsomkostninger til DKK 583 mio. samtidig med, at vi udfører et stadigt stigende antal kliniske undersøgelser i den sene fase.

I 2010 opnåede vi for første gang et helt års omsætning for Arzerra® (ofatumumab). Vores samarbejdspartner, GlaxoSmithKline (GSK), har med succes ført Arzerra på markedet i USA og Europa, hvilket resulterede i et salg på DKK 270 mio. og DKK 54 mio. i royalties til Genmab. Arzerra er nu tilgængeligt for patienter i 17 lande, og vi forventer, at salget vil stige som følge af tildelingen af en permanent J-code for tilskud i USA samt nye produktlanceringer rundt om i verden. Vi er begejstrede over at se, at patienters liv bliver forbedret efter behandling med Arzerra, som et direkte resultat af vores bestræbelser. En patient med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) har rammende udtalt, "takket være behandling med Arzerra har jeg indtil videre været i stand til at leve et normalt liv og gøre alle de sjove ting, som hører sig til." Det er overordentligt tilfredsstillende for os, når vi kan se, at vores livsværk gør en virkelig forskel. Det er Genmabs sande løfte.

“ Arzerra er nu tilgængeligt for patienter i 17 lande. ”

2010 var et år med fornyet fokus for Genmab. Min udnævnelse til CEO satte gang i selskabets forandring. Den meget vellykkede genforhandling af ofatumumab-aftalen med GSK, indførelsen af en opdateret strategi for selskabet samt indgåelsen af to nye væsentlige samarbejdsaftaler med Lundbeck og Seattle Genetics har vendt udviklingen for Genmab. Ved hjælp af disse og andre tiltag, vi har foretaget siden juni måned, har vi genvundet vores styrke og vores fokus på at revolutionere udviklingen inden for cancerbehandling.

Hvis 2010 var forvandlingens år for Genmab, så er 2011 året, hvor vi skal drage fordel af vores nye perspektiv. På vores R&D Day i januar 2011 præsenterede vi en opdatering af vores portefølje, som både fokuserer på rene humane antistofbehandlinger og "antibody-drug" konjugater (ADCer). ADCer kombinerer antistoffers specificitet med kemoterapiens tumortoksicitet og leverer selektivt celle-ødelæggende stoffer til en tumor, mens det normale væv er mindre udsat. Vi udvikler allerede et ADC, HuMax-TF™, sammen med Seattle Genetics og undersøger andre muligheder inden for denne teknologi, som vi ser som en lovende ny bølge inden for cancerbehandling. Vi har også offentliggjort yderligere indblik i vores næste-generations bispecifikke antistofteknologi, DuoBody™. Vi er begejstrede for denne nye teknologi, som Genmabs egne forskere selv har udviklet 100%. Vores DuoBody teknologi producerer effektivt stabile humane bispecifikke antistoffer, som kan forøge "tumor-targeting" selektiviteten via dobbelte antigener eller effektivt forøge destruktion af tumorceller ved at omdirigere immunsystemet mod tumoren. Denne teknologi kan udvide udviklingsmulighederne væsentligt for Genmab. Derudover udgør den en unik mulighed for at skabe en forretningsmodel, da vi kan licensere denne teknologi til andre (bio)farmaceutiske selskaber.

Vi ser også frem til at præsentere vigtige kliniske data i år. Vi vil få adgang til data fra et stigende antal kliniske undersøgelser med ofatumumab, herunder data vedrørende de autoimmune sygdomme leddegigt (RA) og multipel sklerose (MS) samt forskellige cancerformer. Vi forventer også, at de første kliniske data fra fase I/II studiet med daratumumab til behandling af patienter med myelomatose vil blive offentliggjort i 2011. Dette antistof har demonstreret ekstrem potent destruktionsaktivitet af myelomatose-celler i prækliniske undersøgelser, og vi er optimistiske omkring dets potentielle kliniske effekt. Der er også væsentlige markedsmuligheder for daratumumab i lyset af, at myelomatose-produkter nåede en omsætning på USD 3,5 mia. i 2009. Desuden kan daratumumab potentielt bruges til behandling af andre hæmatologiske cancerformer som f.eks. CLL, diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), mantle-celle lymfom og T-celle lymfom.

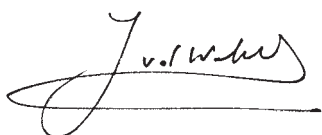
Vi har fortsat fokus på at sælge vores produktionsfacilitet i Minnesota. Salgsprocessen er undervejs, og der er flere interesserede købere, som vi har fortrolige drøftelser med. Der planlægges yderligere salgstilltag i indeværende år. Trods de svære markedsvilkår vurderer vi, at det vil være muligt for Genmab at indgå en salgsaftale for faciliteten i 2011.

I oktober offentliggjorde vi en opdatering af de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab. På baggrund af den feedback vi fik fra udvalgte nationale myndigheder, vurderer vi, at det vil være muligt at gå videre med en MAA-registreringsansøgning (Marketing Authorization Application – MAA) i Europa for zalutumumab baseret på data fra fase III studiet med patienter med refraktær hoved- og halscancer, mens yderligere data vil være påkrævet forud for indsendelse af en registreringsansøgning i USA. Vi var tilfredse med den samlede feedback fra de regulatoriske myndigheder, idet vi mener, zalutumumab har et væsentligt potentiale til behandling af en række cancerformer, der er vanskelige at behandle. Vi håber at finde en partner, som kan bringe dette vigtige lægemiddel på markedet til patienter, som ikke har yderligere behandlingsmuligheder.

“ Det ansvar, vi har over for patienter og aktionærer, tager vi alvorligt, og vi forpligter os til at leve op til vores løfter om at opbygge tillid til selskabet. ”

Genmab vil fortsat være et innovativt selskab med de bedste og dygtigste medarbejdere i branchen, og vi takker vores medarbejdere for deres engagement i selskabet og dets målsætninger. Vi har færdighederne, ekspertisen og målbevidstheden til at lykkes og derved revolutionere behandlingen inden for cancer, forbedre patienters liv samt skabe et lønsomt og succesrigt biotekselskab. Det ansvar, vi har over for patienter og aktionærer, tager vi alvorligt, og vi forpligter os til at leve op til vores løfter om at opbygge tillid til selskabet. Vi takker for den fortsatte tillid til Genmab i de svære tider og for den fortsatte støtte, mens vi gør klar til at takle de udfordringer, der ligger forude.

Med venlig hilsen



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



# Væsentligste begivenheder i 2010

## EN NY FREMTID

- » Udnævnte Jan van de Winkel, ph.d. til ny CEO
- » Valgte tre af Genmabs medarbejdere til bestyrelsen
- » Opdaterede selskabets strategi
- » Implementerede en reorganisering af selskabet med årlige besparelser på DKK 30 mio.

## MAKSIMERING AF ARZERRAS VÆRDI (OFATUMUMAB)

- » Fik betinget markedsføringstilladelse for Arzerra i Europa
- » Nåede første fulde års omsætning for Arzerra – GBP 31 mio. (DKK 270 mio.), hvilket resulterede i royalties til Genmab på DKK 54 mio.
- » Offentliggjorde planer om at fokusere på subkutan behandling i autoimmune indikationer

## UDVIKLING AF VORES PORTEFØLJE

- » Offentliggjorde data fra fase III studiet med zalutumumab til behandling af refraktær hoved- og halscancer
- » Offentliggjorde en opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab
- » Igangsatte seks nye kliniske studier
  - » Fase III studie med ofatumumab i kombination med bendamustin til behandling af patienter med follikulært NHL, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling indeholdende rituximab
  - » 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 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 ofatumumab-studie hos tidligere behandlede CLL-patienter i Japan
- » Fase II RG1512 studie hos patienter med hjerte-kar-sygdomme (igangsat af Roche)
- » Fase I studie til undersøgelse af ofatumumabs kardiovaskulære virkning hos patienter med refraktær CLL
- » Offentliggjorde resultater fra syv kliniske studier, herunder to fase III studier
- » Introducerede DuoBody, en ny, næste-generations bispecifik antistofteknologi
- » Offentliggjorde nyt præklinisk program – HuMax-cMet™

## VÆRDISKABELSE GENNEM SAMARBEJDSAFTALER

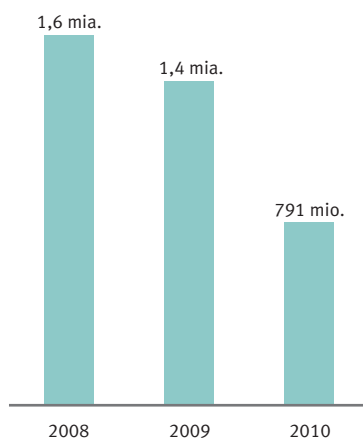
- » Ændrede ofatumumab-aftalen med GSK
- » Underskrev aftale om antistofudvikling med Lundbeck
- » Indgik forskningssamarbejde med Seattle Genetics vedrørende HuMax-TF
- » Opnåede tre milestones på i alt DKK 206 mio. – to fra GSK og en fra Roche

## STYRING OG KONTROL AF CASH BURN

- » Opnåede det laveste driftsunderskud (fra fortsættende aktiviteter) i 10 år
- » Forøgede likviditeten med DKK 265 mio. fra udgangen af 2009
- » Reducerede driftsunderskuddet med 68% sammenlignet med 2009

## OMKOSTNINGSSTYRING

Omkostninger (DKK)



Omfatter omkostninger til fortsættende og ophørte aktiviteter. 2009 og 2010 indeholder en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på Minnesota produktionsfaciliteten på henholdsvis DKK 419 mio. og DKK 130 mio.

# Nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger for 2010.

Hoved- og nøgletallene opfylder danske krav til regnskabsaflæggelse samt kravene i henhold til IFRS. Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis.

	2010	2009	2008	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	582.077	586.076	692.298	529.537	135.547
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(582.512)	(935.361)	(1.270.799)	(849.202)	(513.065)
Administrationsomkostninger	(160.254)	(148.749)	(143.529)	(117.468)	(94.696)
Driftsresultat	(160.689)	(498.034)	(722.030)	(437.133)	(472.214)
Finansielle poster, netto	38.246	156.045	(94.835)	53.764	33.978
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(143.317)	(347.898)	(817.448)	(383.369)	(438.236)
<b>Balance</b>					
Likvider og kortfristede værdipapirer*	1.546.221	1.281.356	1.762.012	3.693.443	1.724.333
Langfristede aktiver	62.234	73.197	1.292.183	40.768	33.717
Aktiver	2.481.601	2.221.534	3.258.953	3.958.783	1.804.629
Egenkapital	1.080.067	1.297.192	2.188.562	2.883.279	1.607.582
Aktiekapital	44.907	44.907	44.889	44.520	39.648
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	10.110	16.778	933.329	23.436	5.348
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	268.171	(570.061)	(513.333)	505.898	(379.623)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(738.496)	974.726	460.104	(2.362.934)	(451.373)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(7.005)	(6.643)	25.285	1.560.227	879.033
Likvider, netto*	(2.088)	464.446	70.013	131.753	429.075
Stigning/(fald) i likviditet	264.865	(480.656)	(1.931.431)	1.969.110	471.431
<b>Nøgletal</b>					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(7,16)	(22,51)	(21,62)	(8,72)	(11,26)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(3,19)	(7,75)	(18,31)	-	-
Aktiekurs ultimo året	65,50	82,00	203,00	309,00	380,00
Kurs/indre værdi	2,72	2,84	4,16	4,77	9,37
Indre værdi	24,05	28,89	48,76	64,78	40,54
Egenkapitalandel	44%	58%	67%	73%	89%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	229	505	565	291	237
Antal medarbejdere ved årets udgang	189	309	555	344	248

\* I 2010 og 2009 indeholdt likvider og kortfristede værdipapirer henholdsvis DKK 13 mio. og DKK 4 mio., som er reklassificeret til aktiver bestemt for salg.

# Vores strategi

Efter udnævnelsen af Jan van de Winkel, ph.d., som ny CEO i juni og den succesfulde genforhandling af ofatumumab-aftalen med GSK, som forøgede Genmabs økonomiske sikkerhed og reducerede usikkerheder vedrørende finansiering for de kommende år, offentliggjorde Genmab en opdatering af selskabets strategi. Fremadrettet vil selskabet anvende en trestrengt strategi:

» Fokuser på forsknings- og udviklingskernekompetencen, identificere de bedste sygdoms-targets og udvikle unikke “best-in-class” eller “first-in-class” antistoffer samt være på forkant med udviklingen af næste-generations teknologier.

» Omdanne videnskab til medicin ved at fremstille differentierede antistofbaserede lægemidler med et stort kommercielt potentiale, som også giver forretningsmæssig mening.

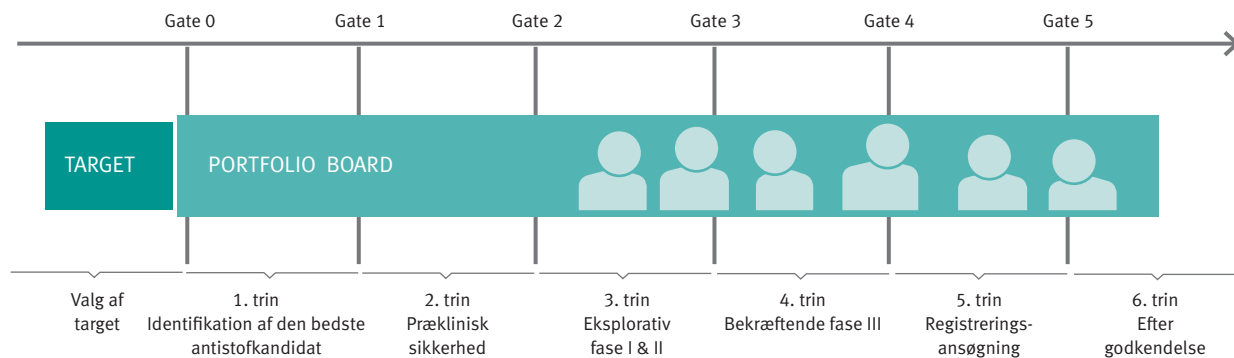
» Opbygge en lønsom og succesfuld biotekvirksomhed ved at opretholde en fleksibel og kapitaleffektiv model ved optimering af partnerskabsrelationer.

For at opfylde disse strategiske målsætninger vil Genmab fokusere på de primære prioriteter og på en veldisciplineret måde afbalancere de videnskabelige, medicinske og forretningsmæssige forhold for at føre produkterne frem gennem selskabets portefølje.

## AFBALANCERE VIDENSKAB OG FORRETNING

### Udvalgte investeringer

- » Udvalgte investeringer i produkter der sandsynligvis vil give øget vækst
- » Trinvis opskalering af produktinvesteringer på baggrund af efterfølgende proof of concept milestones
- » Tværfaglig Portfolio Board

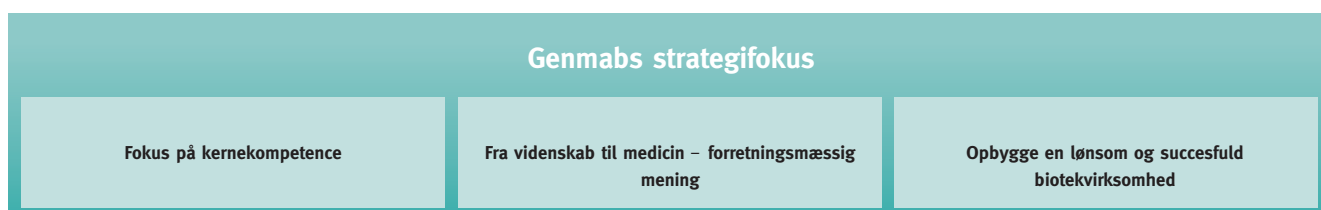




## UDVIKLING INDEN FOR PRIMÆRE PRIORITETER

Nuværende prioriteter	Resultater til dato
» Maksimere ofatumumabs værdi	Kontrakt med GSK ændret pr. 1. juli 2010. Nye fase III onkologiske studier offentliggjort. GSK vil fokusere på subkutan behandling i autoimmune indikationer
» Evaluere alle muligheder for zalutumumab	Opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder offentliggjort. Søgning efter en partner er i gang
» Fremme salget af produktionsfacilitet	Fokuserede på at indgå en salgsaftale i 2011
» Daratumumab, klinisk proof of concept	Fase I/II undersøgelse i gang. Der forventes data i 2011, og yderligere kombinationsstudier er planlagt
» Opnå optimal værdi fra vores portefølje- og forskningskompetencer	Indgik en aftale med Lundbeck om at skabe og udvikle humane antistofbehandlinger mod forstyrrelser i centralnervesystemet
» Indgå nye strategiske samarbejdsaftaler	Indgik aftale med Seattle Genetics vedr. ADC teknologi for at udvikle HuMax-TF
» Optimere metoder til udvikling af næste-generations teknologier	Introducerede DuoBody, en ny, næste-generations bispecifik antistofteknologi
» Styre og kontrollere cash burn	Reducerede driftsomkostningerne fra DKK 1.084 mio. i 2009 til DKK 743 mio. i 2010, og der forventes en yderligere reduktion i 2011

## TRESTRENGT STRATEGI



# 2010 Overblik

Genmab realiserede i 2010 en omsætning på DKK 582 mio. for fortsættende aktiviteter, et driftsunderskud på DKK 161 mio. og et nettounderskud på DKK 143 mio. Ved udgangen af 2010 havde Genmab en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1.546 mio.

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens seneste reviderede forventninger til året, som blev offentliggjort den 9. november 2010. Driftsunderskuddet og likviditeten er bedre end forventet, hvilket delvist skyldes tidsmæssige forskydninger af udviklingsomkostninger.

I april 2010 udstedte EU-kommissionen en betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af CLL hos patienter, som er refraktære (ikke har reageret) over for fludarabin og alemtuzumab. Det globale salg af ofatumumab for hele 2010 udgjorde DKK 270 mio., hvilket resulterede i royalties til Genmab på DKK 54 mio.

Vi havde fortsat fremgang i vores kliniske undersøgelser og offentliggjorde resultater fra syv kliniske studier, herunder tre fase III studier. Vi igangsatte også fem ofatumumab studier, herunder tre fase III studier, og Roche igangsatte en fase II undersøgelse med RG1512. Genmab offentliggjorde også en opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab.

Som følge af de opnåede resultater i disse udviklingsprogrammer modtog Genmab to milestonebetalinger på i alt DKK 203 mio. i henhold til samarbejdet med GSK, og modtog en milestonebetaling på DKK 3 mio. fra Roche ved igangsættelsen af fase II studiet med RG1512.

Vi styrkede vores samarbejde med GSK, da vi i juli offentliggjorde en ændring til vores aftale om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab. I henhold til ændringen har GSK påtaget sig det fulde ansvar for at udvikle ofatumumab inden for autoimmune indikationer, mens udviklingen af ofatumumab inden for onkologiske indikationer fortsat vil ske i samarbejde med Genmab. For yderligere information om ændringen til ofatumumab-

aftalen henvises til afsnittet Samarbejdsaftaler i denne rapport. Efter denne ændring offentliggjorde GSK planer om at fokusere på den subkutane behandling med ofatumumab inden for de autoimmune indikationer.

Vi indgik også nye samarbejdsaftaler med H. Lundbeck A/S og Seattle Genetics, Inc. I henhold til aftalen med Lundbeck vil Genmab udvikle antistoffer mod forstyrrelser i centralnervesystemet identificeret af Lundbeck. Genmab modtog en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (ca. DKK 56 mio. pr. aftaledatoen), da aftalen blev indgået. Genmab indgik også et forskningssamarbejde om "antibody-drug" konjugater (ADC) med Seattle Genetics. I henhold til aftalen har Genmab ret til at anvende Seattle Genetics' ADC-teknologi med sit eget HuMax-TF antistof. For yderligere information om disse samarbejder henvises til afsnittet Samarbejdsaftaler i denne rapport.

I juni måned offentliggjorde Genmab ændringer i ledelsen og bestyrelsen. Tre medarbejderrepræsentanter blev indvalgt i bestyrelsen af medarbejderne i Genmab-koncernen. Disse tre personer var Daniel J. Bruno, som arbejder i Princeton, NJ, USA, Nedjad Losic, i København, og Tom Vink, som arbejder i Utrecht, Holland. Endvidere trådte Lisa N. Drakeman, ph.d., tilbage fra sin stilling som Chief Executive Officer og bestyrelsesmedlem i selskabet. Stillingen som Chief Executive Officer hos Genmab blev overtaget af Jan van de Winkel, ph.d., selskabets tidligere President, Research and Development and Chief Scientific Officer.

Som et resultat af Genmabs opdaterede strategi, ændringen af ofatumumabaftalen med GSK og planen om at indgå en partnerskabsaftale vedrørende zalutumumab offentliggjorde Genmab planer om at reorganisere sin medarbejderstab, så ressourcerne stemmer overens med det reducerede arbejdspress. Ingen udviklingsprogrammer blev berørt af reorganiseringen, og vi forventer årlige besparelser på op til ca. DKK 30 mio.

# Fremtidsudsigter

DKK MIO.	FORVENTNINGER	REALISEREDE
	TIL 2011	RESULTATER I 2010
OMSÆTNING	325 – 350	582
DRIFTSOMKOSTNINGER	(675) – (725)	(743)
DRIFTSUNDERSKUD AF		
FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	(350) – (400)	(161)
OPHØRT AKTIVITET	(50)	(178)
LIKVIDER, PRIMO ÅRET*	1.546	1.281
LIKVIDER ANVENDT I DRIFTEN	(575) – (625)	(550)
UPFRONTBETALING FRA GSK	–	815
SALG AF FACILITET	660	–
LIKVIDER ULTIMO ÅRET*	1.575 – 1.625	1.546

\* Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Vi forventer, at omsætningen i 2011 vil udgøre DKK 325 – 350 mio. sammenlignet med DKK 582 mio. i 2010. Omsætningsnedgangen kan primært tilskrives indregningen af to udviklingsmilestones vedrørende vores aftale med GSK på i alt DKK 203 mio. i 2010. Der er ikke medregnet udviklingsmilestones fra GSK i 2011. Den forventede omsætning for 2011 består primært af en ikke-likviditetspåvirkende amortisering af udskudt omsætning på i alt DKK 226 mio. og royalties fra salg af Arzerra på DKK 80 mio., svarende til en stigning på 48% i forhold til 2010.

Vi forventer, at vores driftsomkostninger fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre DKK 675 – 725 mio. sammenlignet med DKK 743 mio. i 2010. Faldet kan primært henføres til fortsat høj fokus på omkostningsstyring, samtidig med at vi videreudvikler vores prækliniske og kliniske portefølje. Driftsomkostningerne i 2011 indeholder ca. DKK 80 mio. vedrørende zalutumumab og afspejler udviklingsaktiviteter for et helt år. Denne omkostning vil kunne blive lavere, hvis vi er i stand til at indgå en licensaftale eller anden transaktion.

Vi forventer, at driftsunderskuddet fra fortsættende aktiviteter for 2011 vil udgøre ca. DKK 350 – 400 mio. sammenlignet med et driftsunderskud på DKK 161 mio. i 2010.

Forventningerne til ophørt aktivitet på DKK 50 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. Vi har fortsat fokus på at indgå en salgsaftale i 2011. Yderligere information om faciliteten kan findes på [www.genmab-facility.com](http://www.genmab-facility.com). Produktionsfacilitetens dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er estimeret til USD 120 mio., svarende til ca. DKK 660 mio., ved en valutakurs på USD 1,00 = DKK 5,50.

Pr. 31. december 2010 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.546 mio., og vi forventer et cash burn i 2011, ekskl. provenuet fra salg af faciliteten, på DKK 575 – 625 mio. Hvis man tager højde for det planlagte salg af produktionsfaciliteten, forventer vi, at likvider og kortfristede værdipapirer ved årets udgang vil udgøre DKK 1.575 – 1.625 mio.

I tillæg til de allerede nævnte forhold kan ovenstående forventninger ændre sig som resultat af en række årsager, herunder men ikke begrænset til timingen og variationen af udviklingsaktiviteter (herunder aktiviteter udført af vores samarbejdspartnere), relaterede indtægter og omkostninger, dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af vores produktionsfacilitet, udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer, salg af Arzerra og dertilhørende royalties til Genmab samt valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås væsentlige aftaler i 2011, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.





# Produktportefølje

Vores forskere undersøger løbende lovende nye sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores portefølje. Pr. 31. december 2010 havde vi 29 igangværende kliniske studier sammenlignet med 25 igangværende kliniske studier pr. 31. december 2009.

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 fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX København. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, [www.genmab.com](http://www.genmab.com).

## OFATUMUMAB (ARZERRA)

- » Vellykket samarbejde med GSK – kontrakt ændret i 2010 (jf. afsnittet Samarbejdsaftaler)
- » Arzerra ført på markedet i USA og EU på mindre end 8 år
- » Bredt potentiale inden for onkologi og autoimmune sygdomme
- » 20 igangværende studier – 10 fase III studier

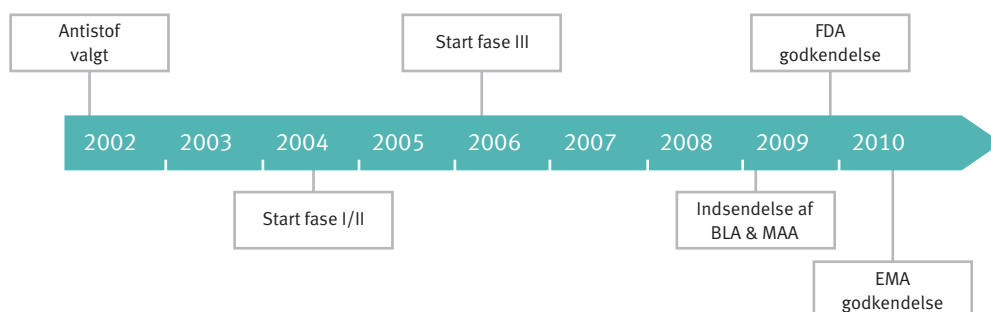
Ofatumumab, som markedsføres og udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering med

GSK, har fået fremskyndet FDA-godkendelse i USA og betinget markedsføringstilladelse i EU til behandling af patienter med CLL, der er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, under varenavnet Arzerra. Ofatumumab er et nyt humant monoklonalt antistof, som retter sig mod en del af CD20-molekylet, som omfatter en epitop på den lille løkke (*Teeling et al 2006*). CD20-molekylet er et vigtigt target i behandlingen af CLL, da det er udtrykt i de fleste B-celle cancerformer (*Cragg et al 2005*). Ofatumumab er i udvikling til behandling af CLL, follikulært lymfom (FL), DLBCL, Waldenströms makroglobulinæmi (WM), RA og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Efter godkendelserne i USA i 2009 og i EU i 2010 var salget på DKK 270 mio. i 2010 med royalties til Genmab på DKK 54 mio. Arzerra er nu tilgængeligt i 17 lande rundt om i verden, herunder USA, Tyskland, Danmark, Holland og Sverige. Der planlægges produktlanceringer i en række andre lande i 2011.

GSK og Genmab offentliggjorde i august 2010 endelige primære resultater fra det afsluttede pivotale studie med ofatumumab til behandling af patienter med fludarabin- og alemtuzumab-refraktær CLL. Der blev i alt behandlet 95 CLL-patienter, som var refraktære over for fludarabin og alemtuzumab i studiet. Den objektive responsrate (ORR) i studiet, baseret på vurdering fra en uafhængig komité,

## ARZERRA GODKENDT I USA OG EUROPA PÅ CA. 8 ÅR



var 51%. Ud over de 95 patienter, som blev medtaget i effektanalysen, deltog yderligere 128 patienter med recidiverende eller refraktær CLL, som ikke var refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab. Der forekom ingen uventede bivirkninger hos populationen i studiet (n=223).

Resultater fra dette afsluttede pivotale studie stemmer overens med effekt- og sikkerhedsdata fra den interim analyse og viser aktivitet af ofatumumab som monoterapi hos patienter med CLL, der har modtaget adskillige tidligere behandlinger, og som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab.

I august offentliggjorde Genmab foreløbige resultater fra et fase II studie med ofatumumab til evaluering af behandling af recidiverende DLBCL hos patienter, som ikke er egnede til, eller som har fået recidiv efter en stamcelletransplantation. 96% af de 81 patienter i studiet havde modtaget tidligere behandling med rituximab. 54% af patienterne havde modtaget mellem to og fem tidligere rituximab-behandlinger. 31% af patienterne havde tidligere modtaget en stamcelletransplantation, og de resterende 69% var ikke egnet til en transplantation. ORR observeret i interim-analysen var 11% med en median responsvarighed på 6,9 måneder. Der forekom ikke uventede bivirkninger.

I 2010 offentliggjorde GSK og Genmab positive resultater fra en fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med RRMS. I alt 38 patienter blev randomiseret til at blive behandlet med to infusioner af 100 mg, 300 mg eller 700 mg ofatumumab eller placebo. Efter 24 uger blev de patienter, der var randomiseret til at modtage placebo, behandlet med ofatumumab, og patienter, som blev behandlet med ofatumumab, fik placebo. Alle patienter blev derefter fulgt i yderligere 24 uger. Der forekom ingen dosisbegrænsende toksicitet, ingen uventede bivirkninger, og ingen patienter blev testet positiv for humane anti-humane antistoffer.

Virkning blev vurderet med MRI (magnetic resonance imaging) som sekundært endpoint. Selvom undersøgelsen kun omfattede et lille antal patienter, blev der observeret

statistisk signifikante reduktioner i antallet af hjernelæsioner (som målt på en serie MRI-skanninger fra uge 8 til uge 24), hos patienter behandlet med ofatumumab, sammenlignet med patienter, der fik placebo, og reduktionerne blev observeret i alle dosisgrupperne. Gentagne MRI-skanninger viste vedvarende reduktion i antallet af hjernelæsioner op til uge 48 hos patienter (n=26), som blev behandlet med ofatumumab efterfulgt af placebo. Patienter, som blev behandlet med placebo efterfulgt af ofatumumab (n=12), viste 24-uger-resultater, der svarede til resultaterne for de patienter, der blev behandlet med ofatumumab efterfulgt af placebo.

I september offentliggjorde GSK og Genmab planer om fokus på udviklingen af den subkutane behandling med ofatumumab i autoimmune indikationer og om at ophøre med yderligere udviklingsarbejde for den intravenøse behandling i autoimmune sygdomme. GSK planlægger at påbegynde et fase IIB dosefindingsstudie i multipel sklerose (MS) med den subkutane behandling med ofatumumab i 2011 efter drøftelser med de regulatoriske myndigheder. Yderligere arbejde i leddegigt med en subkutan behandling med ofatumumab er under overvejelse.

I december blev der præsenteret foreløbige resultater fra fase II undersøgelsen med ofatumumab til behandling af patienter med Waldenströms makroglobulinæmi på det 52. årsmøde i American Society of Hematology (ASH). Den generelle responsrate, der blev opnået i de interim analyser, var 43% (6 ud af 14 evaluérbare patienter).

På Genmabs forsknings- og udviklingsdag i januar 2011 offentliggjorde vi en forud planlagt interimanalyse af fase II studiet med ofatumumab i kombination med ICE eller DHAP-kemoterapi i recidiverende/refraktært DLBCL. Analysen viste, at den præspecificerede minimumsresponsrate blev nået eller overgået, hvilket tydeligt berettiger videre rekruttering af personer til studiet. Vi planlægger at præsentere primære endpoint-data fra dette vigtige studie senere i 2011.

Den 1. januar 2011 trådte en permanent tilskudsordning (J-Code) i kraft for ofatumumab. Den nye J-Code vil gøre det lettere at opnå tilskud via forsikring for ofatumumab i USA.

I 2010 blev fem nye ofatumumab-studier igangsat, herunder tre nye fase III studier. Der var i alt 20 ofatumumab-studier i gang pr. 31. december 2010, som vist nedenfor.

Større indikation	Studiebeskrivelse
» CLL	Fase III førstebehandlingsstudie af CLL med ofatumumab i kombination med chlorambucil Fase III studie med ofatumumab i kombination med FC som andenbehandling hos patienter med 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 Tre fase II undersøgelser og en fase I undersøgelse
» FL	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 NHL undersøgelse i Japan
» DLBCL	Fase III studie med ofatumumab og kemoterapi sammenlignet med rituximab og kemoterapi til behandling af patienter med recidiverende eller refraktær DLBCL To fase II undersøgelser
» WM	Fase II undersøgelse
» Leddegigt	Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat Fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med leddegigt, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister Fase II genbehandlingsundersøgelse
» RRMS	Fase II sikkerheds- og farmakokinetisk undersøgelse

## ZALUTUMUMAB

- » Væsentlig patientpopulation
  - » Omkring 40.000 nye patienter med hoved- og halscancer hvert år i USA og EU
  - » Potentiale i mange tumortyper
- » Nuværende førende EGFr-behandling er Erbitux, som omsatte for ca. USD 1,6 mia. i 2009
- » Søgning efter en partner er i gang.

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. Zalutumumab har fået tildelt Fast Track-status af FDA for patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har haft gavn af standardbehandling.

I marts 2010 offentliggjorde vi foreløbige resultater fra fase III pivotal studiet til behandling af 286 patienter med recidiverende eller metastatisk pladecellekarcinom i hoved og hals (SCCHN), som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi. Medianoverlevelsen hos de patienter, der fik zalutumumab i kombination med den bedste understøttende behandling (BSC), var på 6,7 måneder sammenlignet med 5,2 måneder for de patienter, der kun fik BSC ( $p=0,0648$ ). Selvom dette udgjorde en forbedring på 30%, demonstrerede resultatet ikke en statistisk signifikant forskel i den gennemsnitlige overlevelse, dvs. det primære endpoint i studiet. Dog opnåede de patienter, der udelukkende blev behandlet med zalutumumab, en forbedring på 61% i den progressionsfri overlevelse sammenlignet med patienter, der udelukkende blev behandlet med BSC ( $p=0,001$ ). Sikkerhedsprofilen, der blev observeret for zalutumumab, var som forventet for denne lægemiddelklasse hos patienter med SCCHN. De bivirkninger, der hyppigst blev rapporteret blandt patienter, der blev behandlet med zalutumumab plus BSC, var infusionsrelaterede reaktioner, hud- og neglesygdomme, elektrolytforstyrrelser, mave-/tarmsygdomme, øjensygdomme, infektioner og hovedpine.

I oktober offentliggjorde vi en opdatering vedrørende de potentielle registreringsmuligheder for zalutumumab efter foreløbige, ikke-bindende drøftelser med en række udvalgte nationale regulatoriske myndigheder i Europa samt med FDA. På baggrund af den samlede feedback fra de regulatoriske myndigheder i Europa vurderer Genmab, at det vil

være muligt at gå videre med en MAA-ansøgning for zalutumumab baseret på data fra fase III studiet med patienter med recidiverende eller metastatisk SCCHN, som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi. Yderligere data fra kliniske studier ville imidlertid være påkrævet forud for indlevering af en registreringsansøgning i USA.

Sikkerhedsdata fra fase I/II undersøgelsen med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling blev præsenteret på the European Society for Therapeutic Radiology and Oncology (ESTRO) mødet i september 2010. Der blev optaget 30 patienter i undersøgelsen. De bivirkninger, der hyppigst blev rapporteret i løbet af eller op til fire uger efter behandling blev afsluttet, var mucositis, dysfagi, stråleledermatitis, laryngitis, febril neutropeni og hovedpine. Der forekom tre tilfælde af grad 4 stråleledermatitis og et tilfælde af grad 4 mucositis hos tre patienter, som modtog 16 mg/kg zalutumumab, sammenlignet med ingen grad 4 strålingstoksicitet i de lavere dosisgrupper. Derfor er den maksimale tålte og anbefalede dosis for den videre udvikling 12 mg/kg.

Der var i alt 6 zalutumumab-studier i gang pr. 31. december 2010, som vist nedenfor.

Større indikation	Studiebeskrivelse
» SCCHN	Fase III studie med patienter med recidiverende eller metastatisk SCCHN, som ikke har haft effekt af standard platinbaseret kemoterapi
	Fase III førstebehandlingsstudie med zalutumumab i kombination med strålebehandling eller kemo-strålebehandling (udføres i samarbejde med DAHANCA)
	Fase II sikkerhedsstudie
	Fase I/II førstebehandlingsstudie med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling
	Fase I/II undersøgelse med zalutumumab i kombination med strålebehandling
	Fase I/II farmakokinetisk undersøgelse



## DARATUMUMAB

---

- » Target til flere cancertyper, myelomatose, forskellige leukæmityper (B-CLL, AML, B-ALL, plasmacelleleukæmi), NHL
  - » Bredspektrret celleødelæggende 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 nåede ca. USD 3,5 mia. i 2009
  - » Forbedre celleødelæggende aktivitet i kombination med lenalidomid og bortezomib
  - » Fase I/II undersøgelse i gang. Data forventes i 2011
- 

Daratumumab er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller. Prækliniske undersøgelser har vist, at daratumumab kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. antistofafhængig celle-medieret cytotoksicitet (ADCC) og komplementafhængig cytotoksicitet (CDC) mod primære myelomatose-tumorer. Daratumumab viste endvidere forbedret celledød via apoptose og hæmmede den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet, hvilket kan bidrage til den effekt, hvormed daratumumab ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler. Yderligere prækliniske data, som blev præsenteret i 2010, har vist, at når daratumumab tilføjes standardbehandlinger, så forbedrer stoffet den evne, som lenalidomid og bortezomib har til at ødelægge myelomatoseceller.

Der gennemføres i øjeblikket en fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med daratumumab til behandling af myelomatose. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger, og som ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder. Genmab forventer at rapportere data fra undersøgelsen i 2011, og planlægger i øjeblikket nye fase I/II kombinationsstudier.

## ANDRE KLINISKE PROGRAMMER

Vores samarbejdspartner Roche udfører kliniske undersøgelser med to antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejdsaftale. RG4930 er i fase II udvikling mod astma og retter sig mod OX40L. En fase II undersøgelse

med RG1512, som retter sig mod P-selectin til behandling af hjerte-karsygdom, blev påbegyndt i december 2010.

Genmab har licenseret zanolimumab, et fuldt humant antistof, som retter sig mod CD4, til TenX Biopharma, Inc. Zanolimumab er i udvikling til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL) og non-kutant T-cellelymfom (NCTCL). TenX Biopharma indgav begæring om betalingsstandsning i november 2010, og Genmab afventer udfaldet af denne sag.

## PRÆKLINISKE PROGRAMMER

Genmab har mere end ti programmer i præklinisk udvikling. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline.

I april måned offentliggjorde Genmab et nyt præklinisk program, HuMax-cMet. Vi har skabt over 75 unikke antistoffer, der retter sig mod cMet, et cancerarget, der bevirker cellevækst og angiogenese, som er overudtrykt i en lang række solide tumorer, herunder bryst-, lunge-, pancreas-, ovarie-, prostata-, nyre-, mave-tarm- og kolorektalcancer.

Genmab udvikler HuMax-TF, et "antibody-drug" konjugat, i samarbejde med Seattle Genetics. HuMax-TF blev udvalgt fra et panel bestående af over 100 antistoffer baseret på dets evne til at hæmme targetcelle-signalling og inducere ADCC og anti-tumor aktivitet. Der foretages i øjeblikket prækliniske undersøgelser.

Derudover har Genmab aftalt at udvikle antistoffer til tre targets mod forstyrrelser i centralnervesystemet under et samarbejde med Lundbeck, som blev indledt i oktober 2010.

# Samarbejdsaftaler

For at effektivere vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter og forøge mulighederne for kommercialisering af disse har Genmab etableret samarbejdsaftaler med farmaceutiske og bioteknologiske selskaber, hvorigenennem de selskaber, vi samarbejder med, får adgang til vores kompetencer inden for antistofudvikling samtidig med, at de hjælper os med at bringe vores produkter tættere på markedet. Genmab har også indgået en række partnerskaber for at få adgang til lovende sygdomstargets, som kan være egnede til nye antistofprodukter. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GSK, Roche, H. Lundbeck A/S og Seattle Genetics, som er verdensførende forskningsbaserede farmaceutiske og healthcare virksomheder.

## GSK

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere 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. Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvis stigende tocifrede royaltyprocenter fra det globale salg af ofatumumab. Siden 2008 har parterne delt visse udviklingsomkostninger, og GSK er ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger.

I december 2008 ændrede selskaberne aftalebetingelserne. I henhold til ændringen modtog Genmab en engangsbetaling på USD 4,5 mio. fra GSK mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab.

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.

Genmabs fremtidige 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) for hvert af de næste seks år med start fra 2010. Fremtidige milestones til Genmab i henhold til onkologiudviklingsprogrammet vil blive reduceret med 50%. De trinvis royalties inden for onkologiindikationerne blev ikke ændret.

Stort set alt udviklingsarbejde vedrørende de autoimmune og onkologiske indikationer udført af Genmab blev overdraget til GSK ved udgangen af 2010.

I 2010 nåede Genmab to milestones under dette samarbejde. En milestonebetaling på DKK 87 mio. blev udløst, da vi opnåede betinget markedsføringstilladelse vedrørende ofatumumab i Europa, og DKK 116 mio. blev udløst ved behandling af den første patient i et fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med indolent B-celle non-Hodgkins lymfom (B-NHL), som ikke har haft effekt af behandling med rituximab, eller hvis sygdom blev forværret under et behandlingsforløb indeholdende rituximab i løbet af eller inden for seks måneder efter den sidste behandling med rituximab.

## ROCHE

Under aftalen med Roche har vi brugt vores brede antistofekspertise og udviklingskapacitet til at skabe humane antistoffer til en lang række sygdomstargets identificeret af Roche. Såfremt produkterne er succesfulde, vil Genmab modtage milestone- og royaltybetalinger. 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 sygdomstargets 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 føre udvalgte antistoffer i klinisk udvikling inden for cancerindikationer. Denne option vil være for 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. (cirka 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. (cirka DKK 283 mio.), hvortil kommer encifrede royalties.

### SEATTLE GENETICS

I september 2010 indgik Genmab og Seattle Genetics, Inc. en aftale om et forskningssamarbejde vedrørende et "antibody-drug" konjugat (ADC). 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 for ethvert afledt ADC-produkt ved udgangen af klinisk fase I udvikling.

Genmab er ansvarlig for forskning, fremstilling, præklinisk udvikling og kliniske fase I studier med ADC under dette samarbejde. Seattle Genetics vil modtage forskningsstøttebetalinger for enhver bistand, der ydes til Genmab. Hvis Seattle Genetics udnytter option på et 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 ADC-produkt, vil Genmab betale Seattle Genetics afgifter, milestonebetalinger og medio etcifrede royalties på den globale nettoomsætning af det pågældende produkt.

### TENX BIOPHARMA, INC.

I februar 2010 indgik Genmab en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere zanolimumab. I henhold til aftalen modtog Genmab en betaling på USD 4,5 mio. og vil være berettiget til at modtage milestone- og royaltybetalinger fra salg af zanolimumab. Fremover vil TenX Biopharma være ansvarlig for alle omkostninger vedrørende udvikling, produktion og kommercialisering af zanolimumab. TenX Biopharma indgav begæring om betalingsstandsning i november 2010, og Genmab afventer udfaldet af denne sag. Alle tilgodehavender hos TenX var fuldt nedskrevet pr. 31. december 2010.

---

## Produktion

Som led i den reorganiseringsplan, der blev offentliggjort i november 2009, har Genmab til hensigt at sælge sin produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Genmabs fremtidige produktionsbehov 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.

Genmab har indgået en aftale med en ekstern salgsagent med stor erfaring inden for salg af farmaceutiske og bioteknologiske produktionsfaciliteter.

Som meddelt i november 2010 er det forventede salg af faciliteten flyttet til 2011 grundet ændringer i markedsforholdene. Ændringerne i markedsforholdene omfatter blandt andet en yderligere forøget kapacitet blandt kontraktproduktionsleverandører i industrien, og gennemsnits-

tiden, hvor en produktionsfacilitet er til salg, forventes nu at være over 24 måneder (tidligere 12 måneder).

Som en konsekvens af de ændrede markedsforhold er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret yderligere fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio. Som en følge af reduktionen i dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivningen er indeholdt i resultatet for den ophørte aktivitet.

Salgsprocessen er aktiv, og flere parter har underskrevet fortrolighedserklæringer. Der er planlagt yderligere salgstiltag for 2011, og Genmabs plan er fortsat at sælge faciliteten.

Der henvises til note 1 og 19 for yderligere information.





# Antistofteknologi, strømlinet udvikling og immaterielle rettigheder

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 sygdoms­target end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre sikkerhedsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indlicenseret rettighederne til at anvende den transgene museteknologi UltiMAB® fra Medarex Inc, et fuldt ejet datterselskab af Bristol-Myers Squibb, og som led i licensaftalen modtog vi 16 fuldt indbetalte kommercielle licenser. For eventuelle produkter, som vi udvikler, der ikke anvender en fuldt indbetalt kommerciel licens, vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skylde "upfront" licensafgifter, milestonebetalinger og begrænsede encifrede royalty procentbetalinger.

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 sygdoms­target 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 indsendelse af registreringsansøgninger på tværs af Genmabs internationale organisation.

## DUOBODY BISPECIFIK ANTISTOFTEKNOLOGI

I 2010 offentliggjorde Genmab sin DuoBody teknologi, en ny, næste-generations bispecifik antistofteknologi. Bispecifikke antistoffer kombinerer evnen til at binde to targets i et enkelt antistofmolekyle. Dette kan føre til mere målrettet behandling og øget effekt med hensyn til de sygdomsødelæggende mekanismer. Tidligere generationer

af bispecifikke teknologier led under fremstillingsvanskeligheder og/eller manglende stabilitet af de bispecifikke molekyler, og de forblev kun i kroppen i meget kort tid. Genmabs nye egenudviklede DuoBody teknologi fører effektivt til dannelsen af den ønskede type bispecifikke antistoffer. Den nye bispecifikke DuoBody er human, stabil og kan blive i kroppen lige så længe som almindelige humane antistoffer, hvilket giver antistofferne bedre tid til at angribe sygdommen.

## UNIBODY-TEKNOLOGI

UniBody er en egenudviklet antistofteknologi, som skaber et stabilt, mindre antistofformat. Baseret på prækliniske studier, der er foretaget til dato, forventes Unibody at have et bredere terapeutisk vindue end de nuværende små antistofformater. Et UniBody-molekyle er omkring halvt så stort som en standard type inaktivt antistof kaldet IgG4 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 indlicenserer 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 teknologiforfattelse med Medarex ret til at indsende patentansøgninger for fremtidige antistofprodukter udviklet med vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indsende patentansøgninger for at beskytte teknologi, opfindelser og forbedringer vedrørende antistofprodukter og teknologier, som vi anser for at være vigtige i udviklingen af vores virksomhed. Der henvises til afsnittet "Risikostyring" for yderligere information.

# Medarbejdere

Medarbejderne udgør et af Genmabs vigtigste aktiver. Kompetencer, viden, erfaring og motivation af medarbejderne er grundlæggende elementer for en hurtigt arbejdende bioteknologisk virksomhed som Genmab. Evnen til at organisere vores højt kvalificerede og meget erfarne medarbejdere i tværfaglige teams er en afgørende faktor for, at vi kan realisere de høje mål, vi sætter for at sikre Genmabs fortsatte succes. Der henvises til afsnittet ”Risikostyring” for yderligere information.

Genmab lægger vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima på vores internationale lokationer.

I 2010 faldt antallet af medarbejdere i Genmab fra 309 til 189. Nettonedgangen på 120 medarbejdere skyldes vores beslutning om at reducere antallet af ansatte som følge af selskabets reorganisering i 2009 og 2010. Det samlede antal medarbejdere ved udgangen af 2010 omfatter derfor transitionsmedarbejdere, som vil forlade Genmab, når deres opgaver er overdraget.

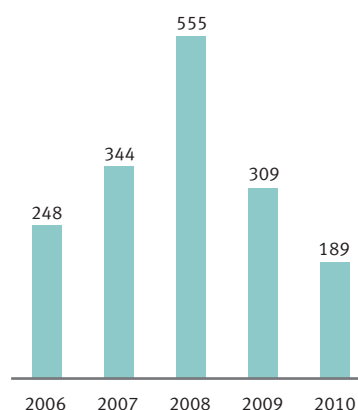
Hovedparten af vores medarbejdere er beskæftiget inden for forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2010 var 163 medarbejdere, svarende til 86%, ansat inden for forskning og udvikling sammenlignet med 269, eller 87%, ved udgangen af 2009.

Ved udgangen af 2010 var gennemsnitsalderen på vores medarbejdere 41 år (2009: 41 år), og 49%/51% af vores ansatte var mænd/kvinder (2009: 42%/58%).

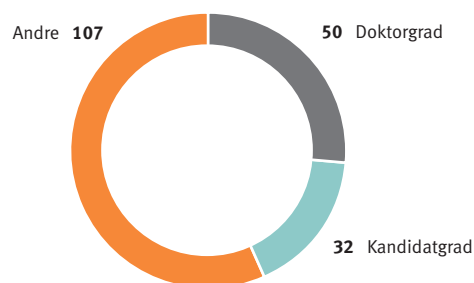
De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau. Ved udgangen af 2010 havde 50 medarbejdere eller 26% (2009: 67/21%) en ph.d. eller en doktorgrad. Herudover havde 32 medarbejdere eller 17% (2009: 78/25%) en kandidatgrad. Ved udgangen af 2010 havde i alt 43% (2009: 47%) af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.

Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere.

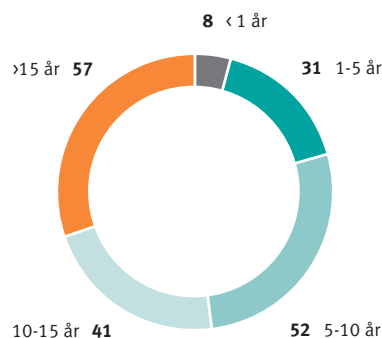
## ANTAL MEDARBEJDERE



## MEDARBEJDERNES UDDANNELSESLEVELAU



## MEDARBEJDERANCIENNITET I LÆGEMIDDEL- OG BIOTEKINDUSTRI



# Regnskabsberetning

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som udstedt af International Accounting Standards Board, og de internationale regnskabsstandarder som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Genmabs årsregnskab aflægges i danske kroner (DKK). For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 og 25 til årsregnskabet.

Af hensyn til regnskabslæserne har vi inkluderet en omregning af visse beløb i DKK til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs i afsnittet om supplerende information i årsrapporten. Omregningen er ikke revideret. Der henvises til afsnittet "Omregning af visse beløb i DKK til USD – supplerende information".

## ÅRETS RESULTAT

Koncernens driftsresultat af fortsættende aktiviteter for 2010 udgjorde et underskud på DKK 161 mio. og et nettounderskud på DKK 143 mio. Til sammenligning udgjorde koncernens driftsunderskud og nettounderskud i 2009 henholdsvis DKK 498 mio. og 348 mio.

Pr. 31. december 2010 beløb vores likvider sig til DKK 1.546 mio. og er steget med DKK 265 mio. siden 31. december 2009. Dette skyldes primært opfrontbetalingerne fra GSK og Lundbeck, som delvist blev opvejet af de løbende investeringer i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

I november 2010 reviderede vi vores resultatforventninger for 2010 primært som følge af en reduktion af dagsværdien af produktionsfaciliteten i Minnesota og en udskydelse af det forventede salg til 2011. For første gang inkluderede vi royaltyindtægter fra Arzerra i vores resultatforventninger.

DKK MIO.	2010	
	REALISERET	FORVENTNINGER
OMSÆTNING	582	575 – 585
DRIFTSOMKOSTNINGER	(743)	(775) – (825)
DRIFTSUNDERSKUD AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	(161)	(200) – (250)
OPHØRT AKTIVITET	(48)	(55)
IKKE-LIKVIDITETSPÅVIRKENDE NEDSKRIVNING	(130)	(130)
LIKVIDER PRIMO ÅRET*	1.281	1.281
UPFRONTBETALING FRA GSK	815	815
LIKVIDER HOS GSK ULTIMO ÅRET*	1.546	1.475 – 1.525

\* Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens seneste reviderede forventninger til året, som blev offentliggjort den 9. november 2010. Driftsunderskuddet og likviditeten er bedre end forventet, hvilket delvist skyldes tidsmæssige forskydninger af udviklingsomkostninger.

Omkostninger forbundet med reorganiseringen og transitionperioden udgjorde DKK 44 mio. og omfatter fratrædelsesgodtgørelse, fastholdelsesbonus, førtidig opsigelse af kontrakter og andre medarbejderomkostninger i forbindelse med reorganiseringsplanerne, som blev offentliggjort i november 2009 og oktober 2010. Der henvises til note 19 for yderligere oplysninger om nedskrivningen forbundet med vores produktionsfacilitet.

## NETTOOMSÆTNING

Genmabs nettoomsætning udgjorde i 2010 DKK 582 mio. sammenlignet med DKK 586 mio. i 2009. Omsætningen stammer primært fra indregning af milestonebetalinger, udskudt omsætning, royalties og refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med fælles udviklingsarbejde i henhold til Genmabs aftale om fælles udvikling med GSK.

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.

DKK MIO.	2010	2009
ROYALTIES	54	6
MILESTONEBETALINGER	206	267
UDSKUDT OMSÆTNING	216	217
ENGANGSBETALING FRA GSK	–	25
ØVRIG NETTOOMSÆTNING	106	71
<b>SAMLET NETTOOMSÆTNING</b>	<b>582</b>	<b>586</b>

## 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.

Salget af Arzerra var på DKK 270 mio. i 2010 med DKK 235 mio. i USA og DKK 35 mio. i resten af verden. De samlede indregnede royalties i 2010 fra nettosalget af Arzerra udgjorde DKK 54 mio. set i forhold til DKK 6 mio. i 2009.

### Milestonebetalinger

I april 2010 offentliggjorde vi, at vi havde nået en milestone for Arzerra (ofatumumab) under samarbejdsaftalen med GSK. En milestonebetaling på DKK 87 mio. blev udløst, da EU-Kommissionen udstedte en betinget markedsføringstilladelse for ofatumumab til behandling af patienter med refraktær CLL.

I september blev en milestonebetaling på DKK 116 mio. udløst, da vi offentliggjorde opstarten af et fase III studie til behandling af patienter med indolent B-NHL, som ikke har haft effekt af behandling med rituximab, eller hvis sygdom blev forværret under et behandlingsforløb indeholdende rituximab i løbet af eller inden for seks måneder efter den sidste behandling med rituximab.

I 2009 opnåede vi milestonebetalinger, da det Europæiske Lægemiddelagentur (EMA) accepterede indsendelsen af MAA-ansøgningen for ofatumumab til behandling af refraktær CLL (DKK 58 mio.), og da FDA accepterede vores BLA-ansøgning under samme studie (DKK 87 mio.). Endvidere blev en milestonebetaling på DKK 116 mio. udløst, da FDA godkendte Arzerra til behandling af patienter med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab,

Pr. 31. december 2010 har de samlede milestonebetalinger, som vi modtog under samarbejdsaftalen med GSK, inklusive en engangsbetaling på DKK 25 mio., som vi modtog i 2009, beløbet sig til DKK 1.071 mio., siden aftalen blev indgået i 2007.

I december 2010 modtog vi en milestonebetaling på DKK 3 mio. fra Roche ved igangsættelsen af fase II RG1512 studiet.

### Udskudt omsætning

I 2010 udgjorde udskudt omsætning DKK 216 mio. sammenlignet med DKK 217 mio. i 2009.

Som resultat af den ændrede aftale med GSK modtog Genmab en upfrontbetaling på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) fra GSK. Pr. 30. juni 2010 udgjorde den resterende del af den udskudte omsætning, som blev modtaget, da den oprindelige aftale med GSK blev indgået, DKK 326 mio. Det resterende beløb svarede til de sidste 18 måneder af den oprindelige 60 måneders allokeringperiode. Det var ikke muligt at tilvejebringe objektive og pålidelige beviser for værdien af de forskellige elementer i ændringen og den resterende udskudte omsætning og måle disse ud fra stand-alone betragtning, da tidligere og fremtidige aktiviteter i høj grad er sammenhængende. Af denne årsag betragtes

upfrontbetalingen og den resterende udskudte omsætning som en enkelt transaktion og på kombineret basis.

Upfrontbetalingen blev sammen med den eksisterende udskudte omsætning udskudt og indregnet som omsætning på lineær basis i perioden 1. juli 2010 til 31. december 2015 (66 måneder) med DKK 207 mio. pr. år.

I oktober måned offentliggjorde Genmab en aftale om at skabe og udvikle lægemidler baseret på humane antistoffer til sygdomme i centralnervesystemet (CNS) med H. Lundbeck A/S. I henhold til aftalen modtog Genmab en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (cirka DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). I overensstemmelse med vores regnskabspraksis vil upfrontbetalingen blive udskudt og indregnet i resultatopgørelsen som omsætning lineært over en treårig periode.

Pr. 31. december 2010 var DKK 1.089 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen.

### Øvrig nettoomsætning

Øvrig nettoomsætning består primært af refusion af visse udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde under Genmabs udviklingssamarbejdsaftale med GSK.

Som et resultat af den ændrede GSK-aftale blev refusionen af visse omkostninger forhøjet, herunder 100% af omkostningerne afholdt af Genmab til autoimmun udvikling, da GSK nu er fuldt ansvarlig for udvikling inden for denne indikation.

I første kvartal af 2010 indgik vi en licensaftale, hvor Genmab gav TenX Biopharma, Inc. eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere zanolimumab (HuMax-CD4™). I henhold til denne aftale modtog Genmab en betaling på USD 4,5 mio. (ca. DKK 24 mio.).

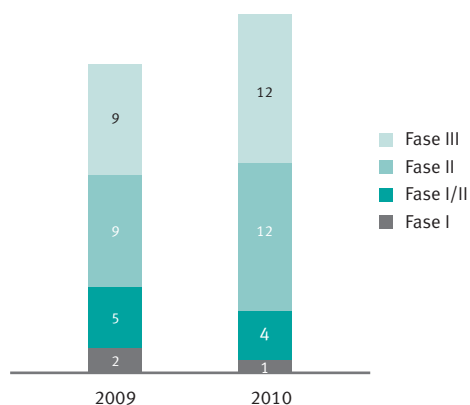
### DRIFTSOMKOSTNINGER

#### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 352 mio., eller 38%, fra DKK 935 mio. i 2009 til DKK 583 mio. i 2010. Besparelserne afspejler vores fortsatte bestræbelser på at reducere omkostninger på trods af et stigende antal fase III studier og kan henføres til:

» Ændringen i aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK i juli, som resulterede i, at det ikke længere var Genmab pålagt at skulle finansiere autoimmun udvikling af ofatumumab fra 1. januar 2010 samt tilbageførsel af forpligtelser i forbindelse

## ANTAL IGANGVÆRENDE KLINISKE UNDERSØGELSER



med udvikling af ofatumumab (før den ændrede aftale). I tredje kvartal af 2010 blev forpligtelserne relateret til udviklingen for både 2009 og 2010 justeret.

- » Reorganiseringsplanerne, som blev offentliggjort i november 2009 og oktober 2010, hvor vi besluttede at sælge vores produktionsfacilitet og reducere antallet af medarbejdere med henholdsvis ca. 300 og 33 ansatte.

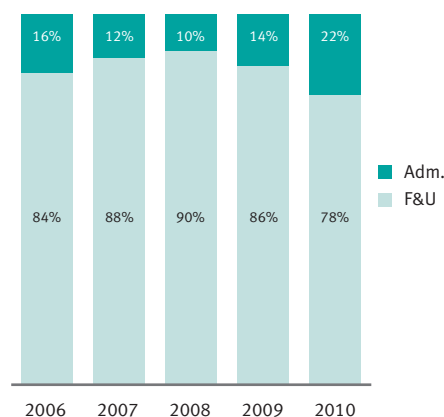
Pr. 31. december 2010 havde vi 29 igangværende kliniske studier sammenlignet med 25 igangværende kliniske studier pr. 31. december 2009. Dette antal studier inkluderer studier, der både udføres og finansieres af Genmab og vores samarbejdspartnere GSK og Roche. Se yderligere information om de igangværende studier under afsnittet Produktportefølje.

Størstedelen af vores forsknings- og udviklingsomkostninger er relateret til udviklingsprogrammerne med ofatumumab og zalutumumab samt medarbejderomkostninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 78% af de samlede driftsomkostninger sammenlignet med 86% i 2009. Denne reduktion er et resultat af de ovenfor nævnte faktorer.

### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 160 mio. i 2010 sammenlignet med DKK 149 mio. i 2009. Stigningen skyldes primært omkostninger relateret til Genmabs tidligere Chief Executive Officers fratrædelse i juni 2010. Den

## OPDELING AF DRIFTSOMKOSTNINGER



samlede indvirkning fra fratrædelsen udgjorde DKK 41 mio. og omfattede en engangslønomsomkostning på DKK 23 mio. samt en warrantomkostning på DKK 18 mio. Eksklusive denne engangsomkostning ville administrationsomkostningerne have udgjort DKK 119 mio., svarende til et fald på 20% i forhold til 2009.

Administrationsomkostningerne udgjorde 22% af vores samlede driftsomkostninger sammenlignet med 14% i 2009.

### DRIFTSRESULTAT

Genmabs driftsunderskud for 2010 udgjorde DKK 161 mio. sammenlignet med DKK 498 mio. i 2009. Forbedringen på DKK 337 mio., eller 68%, skyldtes primært ændringen af GSK-aftalen og vores fortsatte høje fokus på omkostningsbesparelser og -kontrol.

Pr. 31. december 2010 var antallet af medarbejdere i alt 189 sammenlignet med 309 pr. 31. december 2009. Nedgangen er et resultat af de i november 2009 og oktober 2010 offentliggjorte reorganiseringsplaner. Pr. 31. december 2010 omfattede medarbejdere i fortsættende aktiviteter transitionsmedarbejdere, som forlader Genmab i 2011, når deres opgaver er overdraget. Når transitionen er afsluttet, og de ledige stillinger er besat, vil den tilbageværende organisation beskæftige ca. 183 personer.

Transitionsperioden for medarbejdere, der blev berørt af reorganisationen i november 2009, udløb den 30. september 2010.



MEDARBEJDERE	2010	2009
FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSMEDARBEJDERE	140	242
ADMINISTRATIVE MEDARBEJDERE	26	40
<b>SAMLET ANTAL MEDARBEJDERE I</b>		
<b>FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>	<b>166</b>	<b>282</b>
<b>OPHØRT AKTIVITET</b>	<b>23</b>	<b>27</b>
<b>SAMLET ANTAL MEDARBEJDERE</b>	<b>189</b>	<b>309</b>

Omstrukturerings- og transitionsomkostninger forbundet med reorganiseringsplanerne offentliggjort i november 2009 og oktober 2010 udgjorde DKK 36 mio. i 2010 og DKK 54 mio. i 2009. Omkostningerne er indeholdt i driftsunderskuddet for de fortsættende aktiviteter og omfatter fratrædelsesgodtgørelse, fastholdelsesbonus, førtidig opsigelse af kontrakter og andre omkostninger i forbindelse med reorganiseringsplanerne.

#### FINANSIELLE POSTER, NETTO

Finansielle poster, netto for 2010 udgjorde en nettoindtægt på DKK 38 mio. sammenlignet med en nettoindtægt på DKK 156 mio. i 2009. 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 26 mio. i 2010 sammenlignet med DKK 57 mio. i 2009. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært reduktionen af vores gennemsnitlige likvide beholdninger sammenlignet med 2009, overførslen af likvider til mere sikre og likvide aktiver og en generel reduktion i markedsrenten. Upfrontbetalingen fra den ændrede GSK-aftale blev modtaget i juli 2010 og investeret i henhold til vores investeringspolitik i tredje kvartal af 2010.

I 2010 udgjorde realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer, netto DKK 2 mio. sammenlignet med DKK 119 mio. i 2009. I 2009 var finansielle poster, netto påvirket af en høj markedsvolatilitet, som tilbageførte en stor del af de realiserede tab fra 2008, der hovedsageligt skyldtes effekten fra den globale finanskrise, som påvirkede vores investeringsportefølje.

Finansielle poster, netto var også påvirket af hovedsageligt ikke-likviditetspåvirkende valutakursreguleringer grundet den væsentligt svingende valutakurs mellem

USD/DKK og GBP/DKK. I 2010 steg valutakursen på USD/DKK med ca. 8%, og GBP/DKK med ca. 5%. 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 fremtidige omkostninger denomineret i GBP.

Den samlede valutakursgevinst, netto, udgjorde DKK 11 mio. i 2010 mod et valutakurstab, netto, på DKK 23 mio. i 2009.

Pr. 31. december 2010 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 3 mio. Der henvises til note 13 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer.

#### NETTORESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Nettounderskuddet for 2010 udgjorde DKK 143 mio. sammenlignet med DKK 348 mio. i 2009. Forbedringen kan tilskrives den positive indvirkning fra ændringen i aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK og besparelserne fra reorganiseringsplanerne i 2009 og 2010, som mere end udlignede faldet i de positive finansielle poster, netto samt engangsomkostningen i forbindelse med vores tidligere CEO.

Nettoresultat af fortsættende aktiviteter indeholdt selskabsskat på DKK 21 mio. i 2010 i forhold til DKK 6 mio. i 2009. 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 178 mio. i 2010 sammenlignet med et underskud på DKK 663 mio. i 2009.

Som nævnt under afsnittet Produktion er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blevet reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010, hvilket har resulteret i en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. I 2009 var der indregnet en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. Begge nedskrivninger er indeholdt i ovenstående beløb på DKK 178 mio. og DKK 663 mio.

Forud for et eventuelt salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligehold-

sesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke, hvilket er afspejlet i resultatet for 2010 på DKK 48 mio. Det tilsvarende beløb i 2009 var DKK 244 mio., hvilket er højere end i år, da faciliteten stadig var i drift i de første ti måneder af 2009.

I moderselskabets årsregnskab indeholder nettoresultatet af ophørt aktivitet en nedskrivning på DKK 289 mio. i 2010 og DKK 752 mio. i 2009, 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 for yderligere information om nedskrivningen.

## LIKVIDITET

Pr. 31. december 2010 afspejlede balancen likvider og kortfristede værdipapirer (likvider) på i alt DKK 1.546 mio. sammenlignet med DKK 1.281 mio. pr. 31. december 2009. Dette svarer til en nettostigning på DKK 265 mio., der primært kan henføres til upfrontbetalingen på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) modtaget fra GSK, og upfrontbetalingen på EUR 7,5 mio. (ca. DKK 56 mio. på aftaletidspunktet) modtaget fra Lundbeck, som delvist blev opvejet af den igangværende investering i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Likviditeten inkluderer et negativt beløb, som er optaget i balancen som en kassekredit, på DKK 116 mio. vedrørende en af vores investeringskonti som følge af købet af obligationer den 28. december 2010. Disse obligationer blev betalt i løbet af de første dage i januar 2011, hvor provenuet fra udløbne obligationer blev overført til kontoen. Vi indregner kortfristede værdipapirer på handelsdagen og ikke på afregningsdagen, og derfor var det nødvendigt at indregne det skyldige kontantbeløb på denne transaktion. Der henvises til note 25 for yderligere oplysninger.

For at mindske den samlede risikoprofil inden for porteføljen af vores kortfristede værdipapirer solgte vi vores euro-denominerede investeringsportefølje i andet kvartal af 2010 og overførte disse midler til vores danske porteføljeformalere. Sammen med betalingen, som vi modtog fra GSK-aftalen, blev midlerne i tredje kvartal af 2010 geninvesteret i DKK-, euro- og GBP-denominerede højlikvide og kortfristede obligationer af høj kvalitet i henhold til vores investeringspolitik.

Som følge af de nuværende markedsforhold investeres al ny likviditet og provenu fra afhændelsen af kortfristede værdipapirer i højlikvide og lavrisikopapirer som f.eks. statsobligationer.

Likvider udgjorde DKK 101 mio. inklusive kortfristede værdipapirer med udløb på tre måneder eller mindre på

købstidspunktet på DKK 49 mio. Pr. 30. september 2010 er bankindeståender ikke længere fuldt garanteret af den danske stat. 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 Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

## BALANCEN

Pr. 31. december 2010 udgjorde de samlede aktiver DKK 2.482 mio. sammenlignet med DKK 2.222 mio. ved udgangen af 2009. Pr. 31. december 2010 bestod aktiverne hovedsageligt af kortfristede værdipapirer på DKK 1.548 mio. og aktiver bestemt for salg på DKK 694 mio. i forbindelse med den planlagte afhændelse af vores produktionsfacilitet. Der henvises til note 8 og 19 for yderligere information om den planlagte afhændelse af faciliteten.

Anden gæld faldt fra DKK 344 mio. pr. 31. december 2009 til DKK 110 mio. pr. 31. december 2010. Nedgangen skyldtes primært betaling af forpligtelser relateret til vores udviklingsaftaler med GSK.

Pr. 31. december 2010 udgjorde egenkapitalen DKK 1.080 mio. sammenlignet med DKK 1.297 mio. ved udgangen af december 2009. Pr. 31. december 2010 var Genmabs egenkapitalandel 44% sammenlignet med 58% ved udgangen af 2009. Faldet i egenkapitalandelen skyldes indregningen af upfrontbetalingen, som vi modtog, da GSK-aftalen blev ændret, som ikke-rentebærende udskudt omsætning i balancen.

# Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning offentliggjorde vi, at nettoomsætningen for Arzerra (ofatumumab) i fjerde kvartal 2010 udgjorde GBP 9 mio. (ca. DKK 77 mio.), hvilket gav Genmab en royaltybetaling på ca. DKK 15,5 mio.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2010.

## Corporate Governance

Genmab arbejder løbende på at forbedre sine retningslinjer og politikker for god selskabsledelse i betragtning af 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 fondsborsermeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Genmab har forpligtet sig til at give pålidelig og transparent information om virksomheden, udviklingsprogrammer og resultater på en åben og rettidig måde. Vores initiativer omfatter også Genmabs hjemmeside ([www.genmab.com](http://www.genmab.com)) med information om moderselskabet og koncernen, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og konferencer, hvori 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. Alle vores regnskaber mv. samt fondsborsermeddelelser 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 NASDAQ OMX Københavns komité for god selskabsledelse i april 2010. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne. Genmab lever op til størstedelen af Anbefalingerne, men har identificeret områder, hvor Genmabs principper for god selskabsledelse afviger fra Anbefalingerne. De områder af Anbefalingerne, hvor Genmab afviger, er forklaret i de relevante afsnit nedenfor. Medmindre andet er anført, lever Genmab op til Anbefalingerne.

### 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 varetager udstedelse af aktier og tildeling af warrants. Relevant viden og professionel erfaring er nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges.

Navn	Indtrådt	Valgperioden udløber	Nationalitet	Alder	Uafhængig	Medlem af komité
Michael B. Widmer (bestyrelsesformand)	2002	2011	Amerikansk	63	Ja	Formand for Vederlagskomitéen
Anders Gersel Pedersen (næstformand)	2003	2013	Dansk	59	Ja	Vederlags- samt Nominerings- og corporate governancekomitéen
Karsten Havkrog Pedersen	2002	2011	Dansk	61	Ja	Revisions- samt Nominerings- og corporate governancekomitéen
Burton G. Malkiel	2007	2013	Amerikansk	78*	Ja	Formand for Revisionskomitéen
Hans Henrik Munch-Jensen	2007	2012	Dansk	50	Ja	Revisionskomitéen og formand for Nominerings- og corporate governancekomitéen
Daniel J. Bruno	2010	2013	Amerikansk	31	Nej	
Nedjad Losic	2010	2013	Svensk	41	Nej	
Tom Vink	2010	2013	Hollandsk	48	Nej	

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

På Genmabs generalforsamling den 21. april 2010 genvalgte aktionærerne Anders Gersel Pedersen og Burton G. Malkiel til Genmabs bestyrelse.

I juni måned blev tre medarbejdere i Genmab valgt ind i bestyrelsen af medarbejderne i Genmabkoncernen i henhold til en frivillig aftale, som er indarbejdet i vedtægterne, der blev godkendt på generalforsamlingen den 21. april 2010. Den frivillige aftale giver mulighed for en bred geografisk repræsentation af medarbejdere. Således kan såvel medarbejdere i Genmab A/S og dets udenlandske dattervirksomheder indvælges som medarbejderrepræsentanter. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Daniel J. Bruno, som arbejder i Princeton, NJ, USA, Nedjad Losic, i København, og Tom Vink, som arbejder i Utrecht, Holland.

I juni måned offentliggjorde Genmab ændringer i ledelsen og bestyrelsen. Lisa N. Drakeman, ph.d., trådte tilbage fra sin stilling som Chief Executive Officer og bestyrelsesmedlem i selskabet. Stillingen som Chief Executive Officer hos Genmab blev overtaget af Jan G.J. van de Winkel, ph.d., selskabets tidligere President, Research and Development and Chief Scientific Officer.

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

I 2010 afholdt bestyrelsen 12 planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og direktionen.

I 2010 indgik vi et samarbejde med H. Lundbeck A/S. Bestyrelsens næstformand Anders Gersel Pedersen er medlem af direktionen i Lundbeck. Vi har etableret passende procedurer for at undgå interessekonflikter i bestyrelsesmedlemmernes professionelle forpligtelser, herunder afholdelse af executive sessions. Disse procedurer er blevet overholdt i forbindelse med samarbejdet med Lundbeck, og med disse tiltag vurderer vi, at ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har relationer eller interesser, der kan være i konflikt med Genmabs aktiviteter eller med deres pligter som bestyrelsesmedlemmer.

Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, men Genmab anvender valgperioder på tre år for at skabe balance med kontinuitet og stabilitet i bestyrelsen. Bestyrelsen foretager regelmæssige evalueringer af sit eget arbejde for at sikre, at bestyrelsen er i stand til at opfylde sin funktion og sit ansvar. 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 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.

Genmab har ikke fastsat regler for antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab, som hvert enkelt medlem 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, og der kan ikke fastsættes generelle retningslinjer for arbejdsmængden forbundet med sådanne poster. Der henvises til afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" for yderligere informationer om antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab.

Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsen fra det øjeblik, den får kendskab til, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat, afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe

dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget. Anbefalingerne foreskriver yderligere at bestyrelsen giver aktionærerne mulighed for at tage stilling til, om de ønsker at afstå deres aktier på de tilbudte vilkår. Forholdene er gennemgået og drøftet i af bestyrelsen og en formel politik vil blive udarbejdet i 2011.

## KOMITÉER

For at understøtte bestyrelsens arbejde er der nedsat tre komitéer:

Komitéer	Antal møder i 2010
Nominerings- og corporate governance komitéen	1
Revisionskomitéen	5
Vederlagskomitéen	3

Ingen af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er indvalgt i komitéerne.

Der er vedtaget skriftlige forretningsordener for hver af komitéerne, der specificerer opgaver og ansvarsområder.

## 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 fremkomme med anbefalinger til bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Komitéen har til formål løbende at sikre en bestyrelsessammensætning med medlemmer, der besidder en viden, ekspertise og erfaring inden for bioteknologi, kommercialisering, regnskab, jura og ledelsesforhold, som er relevant 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 evner hos det enkelte bestyrelsesmedlem er angivet i afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe".

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 regnskabspraksis og foretager en vurdering af 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 tre medlemmer, som 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.

### VEDERLAGSKOMITÉEN

Vederlagskomitéens formål er at rådgive bestyrelsen vedrørende implementering af politikker omkring Genmabs aflønningsprogrammer, herunder vedrørende warrants og bonusordninger. Retningslinjerne for incitamentsprogrammer 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 incitamentsaflønning af bestyrelses- og direktionsmedlemmer,
- (ii) gennemgå og fremkomme med forslag til den samlede bestyrelse omkring vederlagsstrukturen for direktionsmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i overensstemmelse med incitamentretningslinjerne, 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, som fastsættes på baggrund af relevante markeds- og benchmarkdata. Vederlaget godkendes på den ordinære generalforsamling.

Vederlaget til bestyrelsen og aflønning af direktionen er oplyst i note 21 til årsregnskabet, som også indeholder en henvisning til Genmabs overordnede retningslinjer for incitamentsordninger for bestyrelsen og direktion vedtaget i henhold til selskabslovens §139. I henhold til Anbefalingerne bør bestyrelsen ikke aflønnes gennem aktieoptions- (warrant) programmer. Det anbefales desuden, at hvis

direktionen tildeles warrants, så skal sådanne programmer udformes med en grænse for antallet af tildelte warrants og at warrantprogrammerne udformes som revolverende programmer med en indløsningskurs, der er højere end markedskursen på tidspunktet for tildelingen. Genmab har indført et aflønningssystem, som vi mener, er det mest effektive til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer i bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen deltager i Genmabs warrantprogrammer, hvor warrants tildeles til markedskurs på datoen for tildelingen og optjenes over en periode på fire år.

Anbefalingerne foreskriver, at selskaber i helt særlige tilfælde skal kunne kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable løndele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige. Genmab har på nuværende tidspunkt ikke vedtaget denne mulighed for at kræve disse løndele tilbagebetalt, men forholdet gennemgås og drøftes af bestyrelsen. Sådanne særlige tilfælde reguleres desuden også af dansk lovgivning.

# Samfundsansvar (CSR)

I 2008 præsenterede den danske regering en handlingsplan for CSR. Handlingsplanen fokuserer på virksomheders frivillige arbejde med miljømæssige, sociale og etiske aktiviteter og har til formål at fremme virksomheders budskab om CSR til omverdenen.

Genmab har valgt at inkludere beskrivelsen af CSR i årsrapporten.

I løbet af 2009 blev der nedsat en CSR-projektgruppe, som skulle fastlægge en handlingsplan for selskabets rapportering af CSR. Formålet med projektgruppen var at danne et overblik over de emner inden for CSR, som er mest relevante for Genmab, at kortlægge de aktiviteter, som Genmab på nuværende tidspunkt udfører, og udarbejde en handlingsplan for at videreudvikle Genmabs aktiviteter inden for CSR fremover. På denne baggrund blev der i 2009 udarbejdet en forretningsdrevet strategi og handlingsplan inden for CSR, som blev godkendt af bestyrelsen.

Generelt er Genmabs grundlæggende bidrag til samfundet uløseligt forbundet med vores mission om at fremstille lægemidler til udækkede behandlingsbehov og forbedre patienternes livskvalitet. Genmab har valgt at fokusere på produkter til behandling af forskellige cancersygdomme, og vi har en række potentielle produkter, som undersøges i kliniske studier. Pr. 31. december 2010 havde Genmab 29 igangværende kliniske undersøgelser.

I 2009 fik Genmab sin første produktgodkendelse, da FDA tildelte fremskyndet godkendelse af Arzerra til behandling af patienter i USA med CLL, som er refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, og i april 2010 udstedte EU-Kommissionen også en betinget markedsføringstilladelse for Arzerra. I 2010 lancerede GSK med stor succes Arzerra i USA og Europa. Vi er begejstrede over at se, at patienters liv bliver forbedret efter behandling med

Arzerra som et direkte resultat af vores bestræbelser. Det giver os stor motivation.

Genmabs CSR ambition er at overholde alle relevante lovregler, standarder og retningslinjer. Endvidere har Genmab valgt fokusområder inden for CSR, hvor selskabet vil gøre en ekstra indsats. Disse fokusområder er valgt ud fra en forretningsmæssig betragtning og vil blive tilpasset og udvidet, når der er behov derfor. Genmabs CSR ambition dækker fire forskellige områder:

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

Som planlagt blev der i 2010 etableret en CSR-governancestruktur (arbejdsgruppe) for at sikre, at CSR-strategien og handlingsplanen implementeres i hele Genmabkoncernen. Genmab vil forbedre de eksisterende aktiviteter inden for CSR i 2011 og indlede yderligere aktiviteter inden for CSR-fokusområderne i de kommende år. Se nedenstående planlagte aktiviteter.

Vi forventer, at de igangsatte og planlagte CSR-aktiviteter vil have en positiv effekt på Genmabs omdømme og reducere de risici, der er forbundet med miljømæssige, sociale og etiske spørgsmål. Vi forventer, at CSR-initiativerne vil appellere til nuværende og fremtidige ansatte og investorer.

## CSR-fokusområde

### MEDARBEJDERTRIVSEL, HERUNDER ARBEJDSMILJØ OG UDVIKLING

#### » POLITIKKER OG RETNINGSLINJER

Genmab har etableret en række politikker for at sikre medarbejdernes trivsel, arbejdsmiljø og udvikling. Området medarbejdertrivsel dækker primært en række politikker omkring jævnlige check af det fysiske og psykiske arbejdsmiljø, rygning og alkohol, forskellige former for orlov, mangfoldighed og antidiskrimination samt en lokal politik omkring forebyggelse af arbejdsrelateret stress (Genmab A/S). Området arbejdsmiljø dækker primært politikker for sikkerhed i laboratorier og håndtering af farlige stoffer (Genmab B.V.) samt en politik omkring årlige sundhedscheck og vaccinationer (Genmab A/S).

#### » TILTAG OG RESULTATER

Genmabs ledelse har fokus på medarbejdertrivsel. Ledelsen sikrer, at medarbejderne uddannes i forebyggelse af mulige skadevirkninger på arbejdspladsen, håndtering af farligt gods og farlige kemikalier (Genmab B.V.), håndtering af arbejdspress og motivationsforbedrende tiltag (Genmab B.V.) og håndtering af arbejdsrelateret stress (Genmab A/S).

Genmabs ledelse fokuserer i øjeblikket kraftigt på at fastholde, motivere og engagere sine medarbejdere. Dette er blevet endnu vigtigere efter nedskæringerne i arbejdsstyrken mellem 2008 og 2010. Genmab har som følge af disse nedskæringer valgt ikke at medtage nøgletal for personaleområdet for 2010. Det vil blive overvejet at medtage nøgletal for 2011.

Genmab anser medarbejderudvikling som en væsentlig faktor for selskabets succes. Genmab investerer derfor i uddannelse og udvikling af sine medarbejdere, og er begyndt at afholde personlige udviklingssamtaler. Ved disse samtaler drøftes medarbejdernes udviklingsbehov og -ambitioner samt andre udviklingsforhold, og hvordan disse vedrører Genmab. I Genmab B.V. og Genmab A/S planlægges der et team-udviklingsprogram for 2011.

#### » FREMTIDIGE FORVENTNINGER OG AKTIVITETER – 2011 OG FREMEFTER

Genmab forventer at implementere en ny Performance Planning & Review cyklus på alle sine lokationer samt at implementere dets nyligt definerede kerneværdier i 2011 ved en begivenhed for hele selskabet. Der vil blive gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse i 2011.

## CSR-fokusområde

### ETIK I FORBINDELSE MED PRÆKLINISKE OG KLINISKE AFPRØVNINGER

#### » POLITIKKER OG RETNINGSLINJER

Generelt er biotek- og medicinalindustrien reguleret af omfattende og stramme regler. Genmab er underlagt og overholder alle disse internationale regler, retningslinjer og standarder inden for lægemiddeludvikling, såsom Good Laboratory Practice (GLP), Good Clinical Practice (GCP) og gældende Good Manufacturing Practice (cGMP). Reglerne og retningslinjerne har til hensigt at foreskrive kvalitetssikring af prækliniske og kliniske studier samt bearbejdelse af data fra sådanne undersøgelser og studier.

Genmab er dedikeret til at overholde relevante lovregler, herunder retningslinjerne udstedt af de internationale regulatoriske myndigheder som EMA og FDA. Der henvises til afsnittet "Risikostyring".

#### » TILTAG OG RESULTATER

Da ledelsen mener, at det er vigtigt at overholde alle relevante lovregler, bestemmelser, standarder og retningslinjer, og at sikre overholdelse af disse krav, udfører Genmab interne og eksterne

kontroller i henhold til et godkendt revisionsprogram og godkendte standardprocedurer (SOP).

I 2010 vedtog Genmab en forretningsmodel baseret på outsourcing af udviklingsaktiviteter til kontraktforskningsorganisationer (CRO). I forbindelse med denne ændring blev der gennemført et corporate-compliance projekt for at sikre, at Genmabs lægemiddeludviklingsorganisations standardprocedurer var i overensstemmelse med lovgivningens krav for lægemiddeludvikling under den nye forretningsmodel. Dette omfattede også alle kvalitetsdokumenter som f.eks. politikker, procedurer og retningslinjer.

#### » FREMTIDIGE FORVENTNINGER OG AKTIVITETER – 2011 OG FREMEFTER

Genmab vil fortsat gennemføre interne og eksterne kontroller i henhold til et godkendt revisionsprogram og godkendte standardprocedurer.

## CSR-fokusområde

---

### MILJØ, HERUNDER AFFALDSHÅNTERING OG GENBRUG

#### » POLITIKKER OG RETNINGSLINJER

Alle relevante politikker omkring miljø er indeholdt i medarbejder- og servicehåndbøgerne. Genmab opfordrer sine medarbejdere til at være miljøvenlige, til at producere så lidt affald som muligt og til at indsamle affald til genbrug, når det er praktisk muligt. Håndteringen af laboratorieaffald hos Genmab B.V. revideres årligt, og affaldslicensen fornyes på baggrund af overholdelse af alle regler og bestemmelser. Laboratiemedarbejdere hos Genmab B.V. instrueres i at erstatte stærkt toksiske kemikalier med mindre toksiske versioner, når dette er muligt.

Genmab bidrager til energibesparelser ved at anvende et miljøvenligt klimakontrolsystem (Genmab B.V.) og ved at installere energibesparende lyskontakter og LCD-skærme på alle sine lokationer. Genmab overvåger anvendelsen af miljøvenlige elektricitetskilder anvendt af lokale elforsyningsselskaber. Der anvendes grøn energi, når argumenterne derfor kan afstemmes med de omkostninger, det indebærer.

#### » TILTAG OG RESULTATER

Genmabs ledelse forsøger at skabe opmærksomhed om miljømæssige hensyn. Genmab opfordrer sine medarbejdere til at anvende offentlig transport til og fra arbejde ved (delvist) at refundere

omkostningerne hertil. Genmab begrænser medarbejdernes brug af flyrejser og opfordrer til brug af telefonkonferencer og videokonferencer i stedet for forretningsrejser. Dette har ikke blot været med til at spare penge, men kan også bidrage til en reduktion i udledning af CO<sub>2</sub>. Genmab planlægger at nedbringe sit papirforbrug, og har delvist implementeret genbrug af fortroligt papiraffald. Selskabet opfordrer desuden til leveringer med cykelbud.

Genmab har valgt ikke at medtage nøgletal for miljøområdet for 2010 som følge af ovennævnte nedskæringer på personaleområdet. Det vil blive overvejet at medtage nøgletal for 2011.

#### » FREMTIDIGE FORVENTNINGER OG AKTIVITETER – 2011 OG FREMEFTER

Genmab A/S stræber efter at implementere en miljøpolitik i 2011. Denne politik vil blive anvendt som "best practice" på alle Genmabs lokationer.

I 2011 planlægger Genmab at bruge genbrugspapir til alle printere og kopimaskiner, at indføre dobbeltsidet udskrift som standard og at anføre en besked om "tænk før du udskriver dette dokument" som standard i sine e-mails. Genmab B.V. planlægger at sende alt plastik anvendt i laboratoriet til genbrug efter endt brug.

## CSR-fokusområde

---

### VIRKSOMHEDSETIK OG GENNEMSIGTIGHED

#### » POLITIKKER OG RETNINGSLINJER

Som anført i afsnittet "Risikostyring" er Genmab forpligtet til lovlig og etisk korrekt opførsel for finansielle og regnskabsmæssige forhold og andre aktiviteter og kræver, at Genmabs medarbejdere opfører sig i overensstemmelse med gældende love og regler.

Genmab har implementeret globale retningslinjer for pharma compliance i forbindelse med interaktion med sundhedspersonale som et etisk kodeks for direktionen. Endvidere har Genmab retningslinjer for selskabets kommunikation omkring produkter under udvikling.

#### » TILTAG OG RESULTATER

Som det var planlagt for 2010 er der gennemført uddannelse af Genmabs medarbejdere i retningslinjerne for pharma compliance, og vores whistleblower-program er blevet implementeret efter godkendelse af Datatilsynet. Vores whistleblower-politik er tilgængelig på Genmabs intranet. Nye medarbejdere vil blive instrueret i disse retningslinjer og politikker efter behov.

#### » FREMTIDIGE FORVENTNINGER OG AKTIVITETER – 2011 OG FREMEFTER

I 2011 forventer vi at implementere og formidle etiske retningslinjer for alle medarbejdere.



# Beskrivelse af økonomistyringssystemer og interne kontrolsystemer

Som børsnoteret virksomhed skal vi fastsætte procedurer, som giver ledelsen et rimeligt grundlag til 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, som begyndte med en identifikation og vurdering af de risici, som har indflydelse på Genmabs regnskabsaflæggelse. Denne fremgangsmåde omfattede en gennemgang af kontroller på virksomhedsniveau, en vurdering af risiko for besvigelser, identifikation af væsentlige regnskabsposter og oplysninger og sammenkædning af disse til de relevante kontrolmål og de underliggende processer.

Vi anvender et integreret framework, hvor medarbejdere inden for økonomi, drift og IT arbejder tæt sammen for at sikre, at de relevante forretningsprocesser og IT bliver gennemgået. Den overordnede struktur og framework er baseret på COSO (Committee of Sponsoring Organizations).

Bestyrelsen og direktionen har oprettet 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. 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.

Standarderne og retningslinjerne indeholder blandt andet:

- » Formaliserede procedurer for udarbejdelse af årsbudget, resultatforventninger og fremskrivninger;
- » Løbende ledelsesrapportering omfattende:
  - » Resultater og økonomisk stilling, inklusive analyse af pengestrømme og finansiel 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 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 hensigtsmæssig ansvarsfordeling, 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.

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.

# 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 disse 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.

## UDVIKLINGSRISICI

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri 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 såsom milestones og refusion af omkostninger.

Genmab har etableret forskellige komitéer for at sikre det optimale valg af sygdomstargets og antistofproduktkandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Komitéerne kombinerer viden og kompetencer hos nøglemedarbejdere på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vores projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Vi er underlagt omfattende offentlige regler og er ikke i stand til at markedsføre vores produkter eller udvikle produktkandidater, før der er opnået godkendelse fra de regulatoriske myndigheder. Derfor er det essentielt for Genmab at overholde ethvert krav fra de regulatoriske myndigheder og fortsat være bekendt med de standarder, som er

udstedt af sådanne myndigheder. For at sikre at kravene fra myndighederne overholdes, har Genmab etableret en separat kvalitetssikringsafdeling. Genmab overholder også nøje de anbefalinger og bemærkninger, der modtages fra de regulatoriske myndigheder, og efterkommer alle krav fra sådanne myndigheder hvad angår selskabets ansøgninger.

## KOMMERCIELLE RISICI

Genmab er eksponeret over for en række kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence, prisfastsættelse af produkter og refusionspraksis hos de offentlige myndigheder og tredjepartsbetalere, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid for nye produkter og omkostninger til vores udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse og undgåelse af patentkrænkelser.

Vi har en fleksibel kommercialiseringsstrategi og søger partnere til visse produkter og forsknings- og udviklingskompetencer. Vi anerkender, at en vellykket markedsføring af visse af vores potentielle produktkandidater ligger uden for alle andre end de største medicinalvirksomheders kompetencer. Derfor kan vi eventuelt give licens til større medicinalvirksomheder eller distributionspartnere vedrørende enkeltprodukter, der måtte passe til meget store markeder, eller som skal distribueres i store geografiske områder, hvis produkterne godkendes af FDA, europæiske eller andre regulatoriske myndigheder.

Vores tillid til og samarbejde med eksterne partnere er meget vigtig for vores virksomhed, da vores fremtidige vækst og en stor del af vores fremtidige indtægter, i særdeleshed milestones og royalties, kan afhænge af det fortsatte samarbejde med og fastholdelse af aftaler med eksisterende og potentielle fremtidige samarbejdspartnere. Vores virksomhed kan blive negativt påvirket, hvis vores samarbejdspartnere ikke afsætter tilstrækkelige ressourcer til vores programmer eller potentielle produkter eller ikke er i stand til at overholde deres forpligtelser, eller hvis vi ikke er i stand til at etablere yderligere partnerskaber.

I almindelighed forsøger Genmab at styre de kommercielle risici ved kontinuerligt at overvåge og evaluere de nuværende markedsforhold og patentpositioner. For at sikre at Genmab er i stand til at nå målsætningen, foretager bestyrelsen og direktionen en løbende vurdering af fremskridtene med eksterne samarbejdspartnere og eventuelle ændringer i de kommercielle risici. Derudover stræber vi efter 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.

#### FINANSIELLE RISICI OG KAPITALFORVALTNING

Genmabs udviklingsaktiviteter kræver betydelig kapital. Vi kan således få brug for yderligere midler, og 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.

Koncernens økonomiske resultater kan blive eksponeret over for en række forskellige finansielle risici, herunder valutarisici, renteændringer og kreditrisici. Genmabs finansielle risici er beskrevet yderligere i note 14 til årsregnskabet.

#### MANGLENDE EVNE TIL AT TILTRÆKKE OG FASTHOLDE NØDVENDIGE KVALIFICEREDE MEDARBEJDERE

Vi er stærkt afhængige af de vigtigste medlemmer af vores 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. Vi kan risikere, at vi ikke vil 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, hvor vores ansatte bliver tildelt warrants. Der henvises til note 18 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om vores warrantprogrammer.

#### JURIDISKE OG REGULATORISKE RISICI

Genmabs virksomhed er generelt udsat for retlige risici. Ændret lovgivning og nyfortolkning af lovgivning i lande, som har betydning for Genmabs virksomhed, kan medføre utilsigtede eller uventede problemer. Også de kontrakter, som Genmab har indgået, kan tilsvarende blive genstand for uventet fortolkning og heraf følgende uforudset virkning. Kontrakter kan også vise sig at have et indhold eller være udformet på en sådan måde, som efterfølgende viser sig u hensigtsmæssig. Følgerne af sådanne forhold kan vise sig ikke blot at involvere retlige forhold, men også tekniske og finansielle problemer af betydning.

#### Produktansvar

Genmab kan især blive udsat for produktansvarskrav omkring produkter, der er udviklet af os selv eller vores partnere. Selvom Genmabs produkter er sikkerhedstestet meget grundigt under de kliniske undersøgelser og bliver grundigt vurderet af de regulatoriske enheder før godkendelse, kan en uventet bivirkning eller skade opstå før eller efter godkendelse. Dette udgør en risiko for et sagsanlæg med påstand om produktskade, dokumenteret og udokumenteret.

Et succesfuldt produktansvarskrav kunne muligvis påvirke vores økonomiske situation væsentligt, og derfor oprettholder Genmab produktansvarsdækning for de kliniske undersøgelser såvel som lovmæssige forsikringer.

#### Immaterielle rettigheder

Der er en iboende risiko for, at Genmabs immaterielle rettigheder måske ikke er beskyttet og efterfølgende reproduceres, eller at Genmabs produkter er i strid med en konkurrents immaterielle rettigheder.

Genmab tager de nødvendige forholdsregler for at indsende de nødvendige patentansøgninger i bestræbelserne på at beskytte sine produktteknologier fra udefrakommende instanser. I bestræbelserne på at beskytte forretningshemmeligheder og teknologi opretholder Genmab strenge fortrolighedsstandarder og -aftaler med interne medarbejdere og alle samarbejdspartner.

I oktober 2009 indsendte GSK i forbindelse med samarbejdsaftalen med Genmab anerkendelsessøgsmål 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 krænkes 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 indleverede Genentech, Inc. og Biogen Idec, Inc. stævning til United States District Court for the Southern District of California mod Genmabs samarbejdspartner GSK med påstand om anerkendelse af patentkrænkelser af det amerikanske patent nr. 7,682,612 på baggrund af GSK's fremstilling, markedsføring og salg af Arzerra i USA til behandling af patienter med fludarabin og alem-

tuzumab refraktær CLL. Der er ikke fastsat nogen dato for domsforhandling endnu. Vi vurderer, at sagsanlægget er ubegrundet.

### **Regulatoriske risici**

Genmabs aktiviteter finder sted i adskillige lande, hvor forskellige love og bestemmelser kontrollerer biotekindustrien. Enhver ændring 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 amerikanske eller udenlandske regulatoriske godkendelsesprocesser, i immaterialretten og i miljø sikkerhedsloven. Hvis Genmab ikke overholder disse love og bestemmelser, kan selskabet pådrage sig betydelige omkostninger, og det vil kunne resultere i fremtidige retstvister.

Genmab gør sit yderste for at være på forkant med regulatoriske ændringer i lovgivningen, som har indflydelse på selskabet, for at sikre overholdelse.

### **OUTSOURCINGRISICI**

Genmab er afhængig af outsourcingaftaler til støtte for vores mål og strategiske planer. Sådanne outsourcingaftaler kan føre til uforudsete risici såsom tilgængelighed af ressourcer, hemmeligholdelse af information og regulatorisk overholdelse.

Selskabets bestyrelse og direktion kontrollerer og evaluerer kontinuerligt samarbejder om outsourcing for at sikre overensstemmelse med strategiske mål og serviceudbyderens arbejde. Dette omfatter vurdering af planer for uforudsete hændelser, herunder tilgængelighed af alterna-

tive serviceudbydere samt de omkostninger og ressourcer, det kræves for at udskifte en serviceudbyder.

### **ETISKE RISICI**

For et biotekselskab som Genmab er omdømmet som en betroet partner af største vigtighed for selskabet, selskabets aktionærer og forretningspartnere, og det er essentielt for selskabets evne til at udføre sin virksomhed.

Genmab er forpligtet til lovlig og etisk korrekt opførelse for finansielle og regnskabsmæssige forhold og andre aktiviteter og kræver, at Genmabs medarbejdere opfører sig i overensstemmelse med gældende love og regler.

Derfor er der etableret etiske retningslinjer for medlemmer af direktionen og regnskabsmedarbejdere på senior niveauer. Sammen med visse forretningsetiske procedurer, herunder en CSR-strategi, har disse procedurer til formål at formindske Genmabs etiske risici og risici for selskabets omdømme. I 2010 blev vores whistleblower-program godkendt af Datatilsynet.

### **MILJØRISICI**

Vores interne forskningsaktiviteter udføres i vores laboratorium-faciliteter i Utrecht, som er konstrueret til at reducere en eventuel miljøpåvirkning gennem modulære, energirigtige processer baseret på regenerationsmaterialer. For at minimere miljøbelastningen har vi implementeret en politik for 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.

# Procedurer for ændring af vedtægter

Medmindre at den nye selskabslov foreskriver andet, kræver ændringer i Genmabs vedtægter, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktieka-

pital stemmer for forslaget. Genmabs samlede vedtægter forefindes på vores hjemmeside.

## 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 årsag hertil) eller direktionsmedlemmets side som følge af ændring af kontrollen af Genmab, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende lønpakke (inklusive goder) i 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 52 mio. pr. 31. december 2010.

Derudover har Genmab indgået aftaler med ca. 31 (2009: 35) medarbejdere, hvorunder Genmab er forpligtet til at skulle udbetale godtgørelse til disse medarbejdere i tilfælde af, at kontrollen med Genmab ændres. Hvis Genmab opsiges medarbejderkontrakten uden gyldig grund, eller hvis arbejdsforholdene bliver ændret til skade for medarbejderen, er medarbejdere berettiget til at opsiges ansættelsesforholdet uden yderligere grund med en måneds varsel, i hvilket tilfældet Genmab vil skulle betale en compensation svarende til én eller to gange medarbejderens nuværende årlige løn (inklusive goder).

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

For yderligere information om klausuler om ændring af kontrol vedrørende warrants tildelt vores direktion og medarbejdere henvises til note 18 i årsregnskabet. Pr. 31. december 2010 forventes en ændring i kontrollen og opsigelsen af alle de berørte ansættelsesaftaler ikke at have nogen væsentlig indvirkning på vores økonomiske stilling.



# Anvendelse af årets resultat

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud i moderselskabet på DKK 279 mio. (2009: DKK 1.186 mio.) overføres til næste år.

---

## Investor Relations

Genmabs afdeling for Investor & Public Relations er engageret i effektivt at formidle selskabsoplysninger til markedet. Vi fastholder et højt niveau af gennemsigtighed og tilgængelighed i overensstemmelse med oplysningskravene på NASDAQ OMX København. Genmab offentliggør kursfølsom information via fondsbørsmeddelelser. Information, som ikke er kursfølsom, men som kan have interesse for investorer, offentliggøres under meddelelsestypen Investor Nyheder. Vi distribuerer også denne information

via vores hjemmeside og vores interne distributionsliste for internationale investorer, analytikere, journalister og andre markedsaktører. Genmab holder også jævnligt telefonkonferencer og webcasts og deltager i investormøder og branchekonferencer for at kommunikere selskabsnyheder til markedet. Vi mener, at denne omfattende formidling af information til investorer vil skabe tillid til Genmab og give investorerne mulighed for at kunne vurdere Genmabs potentiale mere nøjagtigt.

### SELSKABSINFORMATION

#### Banker

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

*Nykredit Bank A/S*  
Otto Mønsteds Plads 9  
DK-1780 København V

#### Advokater

*Kromann Reumert*  
Sundkrogsgade 5  
DK-2100 København Ø

*Shearman & Sterling*  
599 Lexington Avenue  
New York, NY 10022 USA

#### Revisorer

*PricewaterhouseCoopers*  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

#### Årsrapporten

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

#### Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 6. april 2011 kl. 14.00 på:

*Radisson Blu Scandinavia Hotel, København*  
Amager Boulevard 70  
DK-2300 København S

# Fondsbørsmeddelelser i 2010

## JANUAR

22 Arzerra (ofatumumab) får positiv erklæring for betinget godkendelse i Europa til behandling af refraktær kronisk lymfatisk leukæmi

## FEBRUAR

4 Nettoomsætning for Arzerra i 2009

## MARTS

2 Genmab offentliggør resultat for 2009

8 Genmab offentliggør resultater fra et fase III studie med zalutumumab til behandling af patienter med refraktær hoved- og halscancer

24 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S

25 Anerkendelsessøgsmål indledt for krænkelse af patent som følge af fremstilling, markedsføring og salg af Arzerra

## APRIL

19 GlaxoSmithKline får betinget markedsføringstilladelse for Arzerra (ofatumumab) i Europa

19 Genmab opnår milestone i Arzerra samarbejde

21 Konstitution af bestyrelsen i Genmab og tildeling af warrants til medarbejdere

21 Genmab offentliggør opdatering af portefølje og teknologi

21 Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S

28 Nettoomsætning for Arzerra i første kvartal 2010

## MAJ

11 Genmab offentliggør resultat for første kvartal af 2010

## JUNI

2 Genmab offentliggør ændring i bestyrelsen

7 Genmab præsenterer data fra pivotalstudie med zalutumumab over for bedste understøttende behandling hos patienter med refraktær hoved- og halscancer

15 Genmab offentliggør ændring i direktionen

## JULI

1 GlaxoSmithKline og Genmab offentliggør ændring i ofatumumabaftalen

6 Genmab offentliggør foreløbige resultater fra en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af multipel sklerose

21 Nettoomsætning for Arzerra i andet kvartal 2010

## AUGUST

9 GSK og Genmab offentliggør endelige primære resultater fra det afsluttede pivotalstudie med Arzerra (ofatumumab) til behandling af fludarabin og alemtuzumab refraktær kronisk lymfatisk leukæmi

10 Genmab offentliggør foreløbige resultater for ofatumumab til behandling af diffust storcellet B-celle lymfom

17 Genmab offentliggør resultat for første halvår af 2010 og forbedrede forventninger

## SEPTEMBER

---

- 8 GSK og Genmab offentliggør opstarten af et fase III ofatumumab kombinationsstudie til behandling af non-hodgkins lymfom
- 10 Genmab offentliggør resultater fra en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af multipel sklerose
- 14 Genmab opdaterer selskabets strategi
- 14 Genmab og Seattle Genetics indgår forskningssamarbejde om "antibody-drug" konjugater
- 16 GlaxoSmithKline og Genmab sætter fornyet fokus på udviklingsprogrammet for ofatumumab i autoimmune indikationer
- 17 Korrektion til storaktionærmeddelelse

## OKTOBER

---

- 13 Genmab offentliggør samarbejde om antistofudvikling med Lundbeck
- 18 Genmab offentliggør opdatering vedrørende zalutumumab
- 21 Nettoomsætning for Arzerra i tredje kvartal 2010
- 25 Genmab offentliggør reorganiseringsplan
- 26 Genmab offentliggør igangsættelsen af et fase III head-to-head studie med ofatumumab til behandling af follikulært lymfom

## NOVEMBER

---

- 9 Genmab offentliggør resultat for de første ni måneder af 2010 og opdaterede forventninger til 2010

## DECEMBER

---

- 16 Genmabs finanskalender for 2011

## ANDRE BEGIVENHEDER

---

**Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a**  
2. JUNI / 9. DEC.

**Storaktionærmeddelelse**  
18. JAN. / 3. FEB. / 13. SEP. / 17. SEP.

**Tildeling af warrants i Genmab A/S**  
21. APRIL / 2. JUNI / 14. OKT. / 9. DEC.

Den fulde tekst af vores meddelelser kan findes på selskabets hjemmeside [www.genmab.com](http://www.genmab.com). Interesserede er velkomne til at abonnere på Genmabs nyheder via hjemmesiden og dermed modtage e-mails på dagen for fondsbørsmeddelelsers udsendelse.

# Bestyrelse



**MICHAEL B. WIDMER, PH.D.**  
AMERIKANSK, 63

### Bestyrelsesformand

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 inden 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 antagonister, især opløselige cytokine receptorer, som farmakologiske regulatorer af betændelse, og spillede en central rolle i udviklingen af Enbrel, der er en opløselig receptor for TNF, der markedsføres af Amgen og Wyeth Ayerst til behandling af leddegigt. Han har en ph.d. i genetik fra University of Wisconsin i 1976 og har senere gennemført et postdoktoralt fellowship i immunologi ved Swiss Institute for Experimental Cancer Research i Lausanne i Schweiz.

### Særlige kompetencer

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



**ANDERS GERSEL PEDERSEN, M.D., PH.D.**  
DANSK, 59

### Næstformand for bestyrelsen

Anders Gersel Pedersen er Executive Vice President, Development hos H. Lundbeck A/S. Efter at have fået sin kandidatgrad i medicin og været i kandidatstipendiatstillinger på hospitaler i København arbejdede Anders Gersel Pedersen for Eli Lilly i 11 år, hvoraf han i 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 udviklingen af produktporteføljen, herunder klinisk forskning. Han er medlem af European Society of Medical Oncology, the International Association for the Study of Lung Cancer, the American Society of Clinical Oncology, Danish Society of Medical Oncology og Danish Society of Internal Medicine. 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 inden for virksomhedsledelse inden for den farmaceutiske industri, herunder erfaring med klinisk forskning, produktudvikling og regulatoriske forhold.

### Bestyrelsesposter

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



**KARSTEN HAVKROG PEDERSEN**  
DANSK, 61

### Bestyrelsesmedlem

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: EKF Fonden  
Formand: Redaktør Hans Voigts Mindelegat



**BURTON G. MALKIEL, PH.D.**  
AMERIKANSK, 78

**Bestyrelsesmedlem**

Burton G. Malkiel er professor i økonomi ved Princeton University i Chemical Bank Chairmans professorat. Hans specialer omfatter finansielle markeder, porteføljestyling, 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 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 hærs 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**

Stor 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



**HANS HENRIK MUNCH-JENSEN**  
DANSK, 50

**Bestyrelsesmedlem**

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 finansiell, investor relations og strategisk kommunikation samt erfaring med virksomhedsledelse.

**Bestyrelsesposter**

Formand: Riddersalen



**TOM VINK, PH.D.**  
HOLLANDSK, 48

**Bestyrelsesmedlem**

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 forsknings- og udviklingsfacilitet i Utrecht. Før Tom Vink kom til Genmab, arbejdede han med forskning inden for biovidenskab 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 til 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.

**DANIEL J. BRUNO**

AMERIKANSK, 31

**Bestyrelsesmedlem**

Daniel J. Bruno kom til Genmab i 2008 og er controller på Genmabs lokationer i USA. Han har ni års bred erfaring inden for finansområdet, herunder finansiel planlægning og analyse, teknisk revision, interne kontroller, regnskabsrevision, fusioner, akquisitioner, frasalg og licensaftaler. Før Daniel Bruno kom til Genmab arbejdede han i seks år hos PricewaterhouseCoopers inden for forsikrings- og virksomhedsrådgivning af kunder i sundhedssektoren, som inkluderede medicinal-, biovidenskabs- 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.

**NEDJAD LOSIC**

SVENSK, 41

**Bestyrelsesmedlem**

Nedjad Losic kom til Genmab i 2004 og er Associate Director i statistikafdelingen 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 var den ansvarlige 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.



# Ledelsesgruppe



PROF. JAN G. J. VAN DE WINKEL, PH.D.  
HOLLÆNDER, 50

## President & Chief Executive Officer

Dr. 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. Dr. van de Winkel har over 20 års erfaring inden for området terapeutiske antistoffer og var Scientific Director og Vice President 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 immunterapi ved universitetet i Utrecht og er medlem af det rådgivende forskningsudvalg i Thuja Capital Healthcare Fund og det rådgivende udvalg i Capricorn Health-tech 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.



DAVID A. EATWELL  
ENGLÆNDER, 50

## 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 Technologies 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 og forretningsbaggrund samt indgående kendskab til den farmaceutiske og bioteknologiske industri.



OLE BAADSGAARD, M.D. DR.MED.  
DANSKER, 59

## Senior Vice President, Medical Affairs

Ole Baadsgaard har været medlem af Genmabs rådgivende forskningsudvalg siden vores stiftelse. Han kom til Genmab som Medical Director i 2000 og blev udnævnt til Senior Vice President, Medical Affairs, i 2008. Ole Baadsgaard er speciallæge i dermatologi og har omfattende klinisk og videnskabelig erfaring både fra Danmark og USA. Han er forfatter til over 100 videnskabelige anerkendte publikationer inden for klinisk forskning og står som opfinder af over 15 patenter og patentansøgninger. Ole Baadsgaard er cand.med. fra Århus Universitet og dr.med. fra Københavns Universitet.

## Særlige kompetencer

Lægeuddannet og har omfattende erfaring inden for klinisk forskning.



**PAUL W.H.I. PARREN, PH.D.**  
HOLLÆNDER, 47

**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 120 videnskabelige publikationer inden for området antistoffer og står som opfinder af over 40 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.



**BARRY B. LITTLEJOHNS**  
ENGLÆNDER, 45

**Senior Vice President, Operations**

Barry B. Littlejohns kom til Genmab i 2009 med stor erfaring og succes i førende internationale selskaber inden for life science sektoren igennem ti år i Europa og ti år i USA. Senest har Barry B. Littlejohns været Vice President, Global Business Operations, hos Catalent Pharma Solutions, Inc., som er en førende leverandør af ydelser inden for produktion og emballage til farma- og biotekindustrien. Da Barry B. Littlejohns var hos Catalent, var han ansvarlig for fire produktionsfaciliteter og var med til at fremme driftsmæssige, kommercielle og økonomiske resultater ved at identificere, evaluere og udnytte kommercielle vækstmuligheder og udvikle og implementere omkostningsbesparings-systemer, -processer og initiativer. Før han kom til Catalent, var Barry B. Littlejohns Vice President hos Cardinal Health, Inc. Barry B. Littlejohns har en finansiel og handelsmæssig uddannelse fra Swindon College.

**Særlige kompetencer**

Erfaring inden for international management i life sciences industrien især i relation til ledelse, forretningsforståelse, strategisk planlægning, profitoptimering, kommerciel vækst og driftsmæssig optimering.



**BIRGITTE STEPHENSEN, M.SC.**  
DANSKER, 50

**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 immaterielret-tigheder inden for lægemiddel- og biotekni-dustrien. Birgitte bestod European Qualifying Examination som europæisk patentadvokat i 1994. Hun fik sin M.Sc. ved det farmaceuti-ske fakultet på Københavns Universitet.

**Særlige kompetencer**

Immaterielret og juridisk erfaring inden for den bioteknologiske industri.



**MICHAEL K. BAUER, PH.D.**  
TYSKER, 47

**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 er-faring inden for klinisk lægemiddeludvikling, projektledelse på tværs af funktioner samt strategisk ledelse.

# Årsregnskab for Genmabkoncernen og moderselskabet

Totalindkomstopgørelse .....	51
Balance .....	52
Pengestrømsopgørelse .....	54
Egenkapitalopgørelse .....	55

## Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS.....	58
2. Segmentoplysninger.....	61
3. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.....	62
4. Medarbejderforhold.....	62
5. Finansielle indtægter.....	63
6. Finansielle omkostninger .....	64
7. Selskabsskat og udskudt skat .....	64
8. Immaterielle aktiver.....	66
9. Materielle aktiver.....	67
10. Kapitalandele i dattervirksomheder.....	69
11. Varebeholdninger .....	70
12. Tilgodehavender.....	71
13. Kortfristede værdipapirer.....	71
14. Finansielle risici .....	74
15. Hensatte forpligtelser .....	79
16. Udskudt omsætning.....	79
17. Anden gæld.....	80
18. Warrants.....	80
19. Ophørt aktivitet.....	85
20. Oplysninger om nærtstående parter .....	87
21. Vederlag til bestyrelsen og direktionen.....	88
22. Kontraktlige forpligtelser.....	92
23. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder.....	93
24. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer .....	94
25. Anvendt regnskabspraksis.....	95

# Totalindkomstopgørelse

		Genmabkoncernen		Moderselskabet	
Resultatopgørelse		2010	2009	2010	2009
	Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>582.077</b>	<b>586.076</b>	<b>581.965</b>	<b>585.944</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3, 4	(582.512)	(935.361)	(599.397)	(1.093.928)
Administrationsomkostninger	3, 4	(160.254)	(148.749)	(159.330)	(142.082)
<b>Driftsomkostninger</b>		<b>(742.766)</b>	<b>(1.084.110)</b>	<b>(758.727)</b>	<b>(1.236.010)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(160.689)</b>	<b>(498.034)</b>	<b>(176.762)</b>	<b>(650.066)</b>
Finansielle indtægter	5	39.648	181.099	187.016	255.823
Finansielle omkostninger	6	(1.402)	(25.054)	(1.088)	(39.774)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>(122.443)</b>	<b>(341.989)</b>	<b>9.166</b>	<b>(434.017)</b>
Selskabsskat	7	(20.874)	(5.909)	-	-
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>(143.317)</b>	<b>(347.898)</b>	<b>9.166</b>	<b>(434.017)</b>
Resultat af ophørt aktivitet	19	(178.139)	(662.862)	(288.617)	(752.201)
<b>Nettoresultat</b>		<b>(321.456)</b>	<b>(1.010.760)</b>	<b>(279.451)</b>	<b>(1.186.218)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(7,16)	(22,51)		
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie		(3,19)	(7,75)		
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Nettoresultat</b>		<b>(321.456)</b>	<b>(1.010.760)</b>	<b>(279.451)</b>	<b>(1.186.218)</b>
<b>Øvrig totalindkomst</b>					
Valutakursregulering vedr. datterselskaber		37.859	(33.748)	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(283.597)</b>	<b>(1.044.508)</b>	<b>(279.451)</b>	<b>(1.186.218)</b>

# Balance

## – Aktiver

	Note	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2010	31. dec. 2009	31. dec. 2010	31. dec. 2009
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Immaterielle aktiver	8	-	-	-	-
Materielle aktiver	9	41.430	60.180	10.181	15.126
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	-	-	31.314	31.314
Andre værdipapirer og kapitalandele		365	468	365	468
Tilgodehavender	12	7.174	7.915	252.638	474.577
Udskudte skatteaktiver	7	13.265	4.634	-	-
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>62.234</b>	<b>73.197</b>	<b>294.498</b>	<b>521.485</b>
Varebeholdninger	11	-	-	-	-
Tilgodehavender	12	65.427	103.752	511.849	351.815
Periodeafgrænsningsposter		10.952	9.763	4.715	8.529
Kortfristede værdipapirer	13	1.548.309	816.910	1.548.309	816.910
Likvider		100.950	460.738	86.437	445.071
		<b>1.725.638</b>	<b>1.391.163</b>	<b>2.151.310</b>	<b>1.622.325</b>
Aktiver bestemt for salg	19	693.729	757.174	-	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.419.367</b>	<b>2.148.337</b>	<b>2.151.310</b>	<b>1.622.325</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.481.601</b>	<b>2.221.534</b>	<b>2.445.808</b>	<b>2.143.810</b>



# Balance

## – Passiver

	Note	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2010	31. dec. 2009	31. dec. 2010	31. dec. 2009
		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
Reserve for valutakursregulering		89.758	51.899	-	-
Overført resultat		(4.429.854)	(4.174.870)	(4.340.122)	(4.127.143)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.080.067</b>	<b>1.297.192</b>	<b>1.080.041</b>	<b>1.293.020</b>
Hensatte forpligtelser	15	22.864	4.871	22.864	4.871
Leasingforpligtelse	9, 22	11.846	17.938	11.846	17.938
Anden gæld	17	42.213	3.172	34.056	1.606
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>76.923</b>	<b>25.981</b>	<b>68.766</b>	<b>24.415</b>
Hensatte forpligtelser	15	100	7.195	100	4.825
Leasingforpligtelse	9, 22	6.091	7.004	6.091	7.004
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.761	44.808	29.772	33.498
Udskudt omsætning	16	1.089.318	439.371	1.089.318	439.371
Overtræk kassekredit		115.780	-	115.780	-
Anden gæld	17	68.102	341.073	55.940	341.677
		<b>1.312.152</b>	<b>839.451</b>	<b>1.297.001</b>	<b>826.375</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19	12.459	58.910	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.324.611</b>	<b>898.361</b>	<b>1.297.001</b>	<b>826.375</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.401.534</b>	<b>924.342</b>	<b>1.365.767</b>	<b>850.790</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.481.601</b>	<b>2.221.534</b>	<b>2.445.808</b>	<b>2.143.810</b>

# Pengestrømsopgørelse

	Note	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		(122.443)	(341.989)	9.166	(434.017)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	19	(178.111)	(662.834)	(288.617)	(752.201)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(300.554)</b>	<b>(1.004.823)</b>	<b>(279.451)</b>	<b>(1.186.218)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	5, 6, 19	(38.257)	(156.273)	(185.928)	(216.049)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:					
Afskrivninger og amortiseringer	3	21.033	83.783	4.439	4.660
Nedskrivninger	3	137.526	381.001	1.870	386
Nedskrivning af Genmab MN, Inc.	10	-	-	288.617	752.201
Nettotab (fortjeneste) på salg af driftsmidler		(159)	472	47	(165)
Aktiebaseret vederlag	4	66.472	151.511	17.437	86.191
Hensatte forpligtelser	15	15.602	12.989	18.231	5.425
Ændring i driftskapital:					
Varebeholdninger og tilgodehavender		35.304	69.087	33.247	34.648
Periodeafgrænsningsposter		(1.236)	(2.948)	3.813	(3.298)
Betalte hensatte forpligtelser	15	(7.728)	(734)	(3.636)	(600)
Udskudt omsætning		649.947	(211.818)	649.947	(211.818)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		(297.881)	65.127	(251.431)	59.478
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>		<b>280.069</b>	<b>(612.626)</b>	<b>297.202</b>	<b>(675.159)</b>
Finansielle poster		18.460	51.642	17.430	51.457
Betalte selskabsskatter		(30.358)	(9.077)	-	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>268.171</b>	<b>(570.061)</b>	<b>314.632</b>	<b>(623.702)</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	8, 9	(10.110)	(16.778)	(1.668)	(702)
Salg af materielle aktiver		1.425	368	257	363
Salg af finansielle aktiver		170	-	170	-
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	(57.435)	46.800
Køb af kortfristede værdipapirer	13	(1.585.038)	(482.764)	(1.585.038)	(482.764)
Salg af kortfristede værdipapirer		855.057	1.473.900	855.057	1.473.900
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(738.496)</b>	<b>974.726</b>	<b>(788.657)</b>	<b>1.037.597</b>
Udnyttelse af warrants		-	1.647	-	1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		-	(20)	-	(20)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(7.005)	(8.270)	(7.005)	(8.270)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(7.005)</b>	<b>(6.643)</b>	<b>(7.005)</b>	<b>(6.643)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(477.330)</b>	<b>398.022</b>	<b>(481.030)</b>	<b>407.252</b>
Likvider primo		464.446	70.013	445.071	37.819
Kursreguleringer		10.796	(3.589)	6.616	-
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(2.088)</b>	<b>464.446</b>	<b>(29.343)</b>	<b>445.071</b>
<b>Likvider omfatter:</b>					
Bankindeståender og kontantbeholdninger		52.439	460.738	37.926	445.071
Kortfristede værdipapirer		48.511	-	48.511	-
Overtræk kassekredit		(115.780)	-	(115.780)	-
Likvider bestemt for salg	19	12.742	3.708	-	-
		<b>(2.088)</b>	<b>464.446</b>	<b>(29.343)</b>	<b>445.071</b>
<b>Supplerende information til pengestrømsopgørelsen</b>					
<b>Total likviditet omfatter:</b>					
Likvider jf. ovenfor		(2.088)	464.446	(29.343)	445.071
Kortfristede værdipapirer	13	1.548.309	816.910	1.548.309	816.910
		<b>1.546.221</b>	<b>1.281.356</b>	<b>1.518.966</b>	<b>1.261.981</b>

# Egenkapitalopgørelse – Genmabkoncernen

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000
<b>31. december 2008</b>	<b>44.888.829</b>	<b>44.889</b>	<b>5.373.647</b>	<b>85.647</b>	<b>(3.315.621)</b>	<b>2.188.562</b>
Totalindkomst				(33.748)	(1.010.760)	(1.044.508)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>						
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629			1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(20)			(20)
Aktiebaseret vederlag					151.511	151.511
<b>31. december 2009</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>51.899</b>	<b>(4.174.870)</b>	<b>1.297.192</b>
Totalindkomst				37.859	(321.456)	(283.597)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>						
Aktiebaseret vederlag					66.472	66.472
<b>31. december 2010</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>89.758</b>	<b>(4.429.854)</b>	<b>1.080.067</b>

# Egenkapitalopgørelse

## – Moderselskab

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000
<b>31. december 2008</b>	<b>44.888.829</b>	<b>44.889</b>	<b>5.373.647</b>	<b>(3.092.436)</b>	<b>2.326.100</b>
Totalindkomst				(1.186.218)	(1.186.218)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>					
Udnyttelse af warrants	18.313	18	1.629		1.647
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(20)		(20)
Aktiebaseret vederlag				151.511	151.511
<b>31. december 2009</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>(4.127.143)</b>	<b>1.293.020</b>
Totalindkomst				(279.451)	(279.451)
<b>Transaktioner med indehavere:</b>					
Aktiebaseret vederlag				66.472	66.472
<b>31. december 2010</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>	<b>5.375.256</b>	<b>(4.340.122)</b>	<b>1.080.041</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Ændringer i egenkapitalen fra 2006 til 2010

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000
<b>31. december 2005</b>	<b>33.108.098</b>	<b>33.108</b>
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.750.000	5.750
Udnyttelse af warrants	790.257	790
<b>31. december 2006</b>	<b>39.648.355</b>	<b>39.648</b>
Udstedelse af aktier for kontante midler	4.471.202	4.471
Udnyttelse af warrants	400.270	401
<b>31. december 2007</b>	<b>44.519.827</b>	<b>44.520</b>
Udnyttelse af warrants	369.002	369
<b>31. december 2008</b>	<b>44.888.829</b>	<b>44.889</b>
Udnyttelse af warrants	18.313	18
<b>31. december 2009</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>
Udnyttelse af warrants	-	-
<b>31. december 2010</b>	<b>44.907.142</b>	<b>44.907</b>

I januar 2006 gennemførte Genmab en international rettet emission med udstedelse af 5.750.000 nye aktier til DKK 147,00 pr. aktie, hvilket gav Genmab et bruttoprovenu på DKK 845 mio.

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

## Aktionærforhold

Pr. 31. december 2010 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 aktionærer er pligtig til at lade sine aktier indløse.

Bestyrelsen er i tiden indtil 19. april 2012 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide Genmabs aktiekapital med indtil nominelt DKK 15.000.000 negotiable ihændeleveraktier, 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, der slutter den 23. april 2013. Pr. 31. december 2010 er der udstedt i alt 905.850 warrants under denne bemyndigelse.

## Ejerforhold

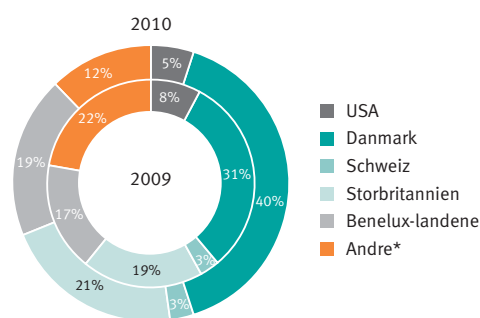
Pr. 31. december 2010 udgjorde antallet af navnenoterede aktionærer 33.059 aktionærer, som tilsammen havde 39.452.955 aktier, svarende til 88% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på NASDAQ OMX København under symbolet GEN.

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
- Hendricks Hubertus Francisco's Siesta (delvist gennem Mercurius Beleggingsmaatschappij B.V. og Stimex Participatiemaatschappij B.V.), Akerstraat 126, 6417 BR Heerlen, Holland
- ATP og ATP Invest, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød, Danmark
- Meditor European Master Fund Ltd., 25 Old Broad Street, London, EC2N 1HQ, Storbritannien

## GEOGRAFISK AKTIONÆRFORDELING

(Intern fortegnelse over aktionærer, 31. december 2010)



\* "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.

Det følgende redegør for de væsentligste vurderinger og skøn under Genmabs regnskabspraksis. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i sin helhed i note 25.

### INTERNET OPARBEJDEDE IMMATERIELLE AKTIVER

I henhold til international regnskabsstandard IAS 38, *"Immaterielle aktiver"*, skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning i balancen er, 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 fuldføre 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.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved, at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før der kan ind-

hentes 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 2010 i alt DKK 583 mio. sammenlignet med DKK 935 mio. i 2009.

### INDREGNING AF OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning omfatter milestone- og upfrontbetalinger, royaltymbetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler samt offentlige tilskud. 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 omsætningsskabende transaktioner, allokering af kontraktsprisen (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.

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 årligt. Hvis den forventede udviklingsperiode ændres væsentligt, vil dette kræve en revurdering af fordelingsperioden.

I 2010 ændrede vi aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab med GSK. Som et resultat af den ændrede aftale modtog Genmab en upfrontbetaling på GBP 90 mio. (DKK 815 mio. på aftaletidspunktet) fra GSK. Upfrontbetalingen, vi fik i forbindelse med ændringen af den oprindelige GSK-aftale af den 19. december 2006 og ændringen omfattede blandt andet en reduktion af fremtidige milestonebetalinger og royaltyrater samt krav til finansiering.



# Noter til årsregnskabet

## 1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Pr. 30. juni 2010 udgjorde den resterende del af den udskudte omsætning, som blev modtaget, da den oprindelige aftale med GSK blev indgået, DKK 326 mio. Det resterende beløb svarede til de sidste 18 måneder af den oprindelige 60 måneders allokeringssperiode. Det var ikke muligt at tilvejebringe objektive og pålidelige beviser for værdien af de forskellige elementer i ændringen og den resterende udskudte omsætning og måle disse ud fra stand-alone betragtning, da tidligere og fremtidige aktiviteter i høj grad er sammenhængende. Af denne årsag betragtes upfrontbetalingen og den resterende udskudte omsætning som en enkelt transaktion og på kombineret basis.

Upfrontbetalingen blev sammen med den eksisterende udskudte omsætning udskudt og allokert og indregnet som omsætning på lineær basis i perioden 1. juli 2010 til 31. december 2015 (66 måneder) med DKK 207 mio. pr. år.

I oktober 2010 offentliggjorde Genmab, at selskabet havde indgået en forskningsaftale med H. Lundbeck A/S. I henhold til aftalen modtog Genmab en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (ca. DKK 56 mio. på aftaletidspunktet). I henhold til vores anvendte regnskabspraksis vil upfrontbetalingen blive udskudt og indregnet i resultatopgørelsen som omsætning på lineær basis over en treårig periode.

Pr. 31. december 2010 er DKK 1.089 mio. inkluderet som udskudt omsætning i balancen og indregnes som omsætning i fremtidige perioder. Der henvises til note 16 for yderligere information.

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudvikling, 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.

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.

Alle koncernens omsætningsgenererende transaktioner, inklusive transaktioner med GSK og Lundbeck, er vurderet af ledelsen.

Den samlede omsætning for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 582 mio. i 2010 sammenlignet med DKK 586 mio. i 2009. Der henvises til note 2 for yderligere information om vores omsætning.

## 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 enten er fremstillet internt eller 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 2009 eller 2010 er der aktiveret antistoffer, det være sig internt fremstillede eller købt fra eksterne leverandører til brug i kliniske undersøgelser, da disse antistoffer ikke opfylder kriterierne for aktivering som varebeholdninger i henhold til hverken "Belegbrammen" for IAS/IFRS eller IAS 2, "Varebeholdninger".

Ledelsen har konkluderet, at fremstilling og 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 vil Genmab ikke længere producere 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 genmåles 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, og disse forudsætninger kan ændre sig med tiden og kan ændre dagsværdien af warrants, der tildeles fremover. Note 18 indeholder en nærmere beskrivelse heraf.

I 2010 udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 66 mio. sammenlignet med DKK 152 mio. i 2009.

## SAMARBEJDSAFTALER

Koncernen har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med koncernens forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med 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.

# Noter til årsregnskabet

## 1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

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".

### 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 test for værdiforringelse i henhold til IAS 36, "Værdiforringelse af aktiver". Værdiforringelsestesten er 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 indregnede vi en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 130 mio. som en konsekvens af de ændrede markedsforhold. Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger reduceret fra ca. USD 145 mio. til USD 120 mio. pr. 30. september 2010. Salgsomkostninger vurderes stadig til ca. USD 5 mio.

Den reviderede dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger er baseret på benchmarks og rådgivning fra vores salgsgent.

Da der endnu ikke er indgået en bindende salgsaftale på markeds-mæssige vilkår, og da faciliteten i Brooklyn Park ikke kan sælges i et aktivt marked grundet den meget specialiserede anvendelse, er dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger forbundet med en grad af usikkerhed og skøn.

Dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nedskrivningen er baseret på den bedste tilgængelige information, og der kan derfor ske ændringer. Eventuelle fremtidige ændringer til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

Salgsprocessen er aktiv, og baseret på information fra vores salgsgent er den estimerede salgspris realistisk. Derfor vil faciliteten fortsat være til salg til en rimelig pris på trods af ændringen i markedsforholdene. Yderligere salgsmæssige initiativer planlægges, og Genmab er fortsat dedikeret til 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 19 for yderligere information om salg af produktionsfaciliteten.

### UDSKUDETE 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 2011.

Ledelsen har af denne grund, med undtagelse af to dattervirksomheder, konkluderet, at udskudte skatteaktiver ikke skal indregnes pr. 31. december 2010, og en 100% nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er derfor indregnet i henhold til IAS 12, "Indkomstskatter". De resterende 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

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>2. Segmentoplysninger</b>				
<b>Omsætning:</b>				
Milestonebetalinger	206.383	266.728	206.383	266.728
Udskudt omsætning	216.143	217.064	216.143	217.064
Royalties	54.139	5.749	54.139	5.749
Øvrig omsætning	105.412	96.535	105.300	96.403
	<b>582.077</b>	<b>586.076</b>	<b>581.965</b>	<b>585.944</b>

## Segmentoplysninger for koncernen:

	2010		2009	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Danmark	581.965	10.181	585.944	15.126
Holland	112	30.198	132	35.648
Øvrige lande	-	1.051	-	9.406
	<b>582.077</b>	<b>41.430</b>	<b>586.076</b>	<b>60.180</b>

Langfristede aktiver relateret til produktionsfaciliteten i USA er blevet overført til aktiver bestemt for salg. Der henvises til note 19 for yderligere information.

Omsætningen fra vores aftale med GSK udgør ca. 94% (2009: 99%) af koncernens samlede omsætning.

# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>3. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger</b>				
<b>Afskrivninger og amortiseringer:</b>				
Bygninger	-	19.240	-	-
Indretning af lejede lokaler	4.515	5.750	1.567	1.573
Produktionsudstyr	-	32.156	-	-
Driftsmateriel og inventar	16.518	26.637	2.872	3.087
	<b>21.033</b>	<b>83.783</b>	<b>4.439</b>	<b>4.660</b>
<b>Afskrivninger og amortiseringer er omkostningsført som:</b>				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	16.667	19.608	3.554	3.728
Administrationsomkostninger	4.366	3.631	885	932
Resultat af ophørt aktivitet	-	60.544	-	-
	<b>21.033</b>	<b>83.783</b>	<b>4.439</b>	<b>4.660</b>
<b>Nedskrivninger:</b>				
Goodwill	-	297.509	-	-
Bygninger	105.929	67.312	-	-
Indretning af lejede lokaler	4.190	-	-	-
Produktionsudstyr	22.563	14.137	-	-
Driftsmateriel og inventar	4.844	1.657	1.870	-
Aktiver under opførelse	-	386	-	386
	<b>137.526</b>	<b>381.001</b>	<b>1.870</b>	<b>386</b>
<b>Nedskrivninger er omkostningsført som:</b>				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.103	386	1.496	386
Administrationsomkostninger	5.286	-	374	-
Resultat af ophørt aktivitet	130.137	380.615	-	-
	<b>137.526</b>	<b>381.001</b>	<b>1.870</b>	<b>386</b>

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>4. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	201.032	336.974	83.248	156.540
Aktiebaseret vederlag	66.472	151.511	17.437	86.191
Bidragbaserede pensionsordninger	14.752	24.449	6.751	12.114
Andre omkostninger til social sikring	13.495	25.819	662	905
	<b>295.751</b>	<b>538.753</b>	<b>108.098</b>	<b>255.750</b>
<b>Personaleomkostninger er omkostningsført som:</b>				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	159.893	296.901	80.580	181.675
Administrationsomkostninger	109.172	105.399	27.518	74.075
Resultat af ophørt aktivitet	26.686	136.453	-	-
	<b>295.751</b>	<b>538.753</b>	<b>108.098</b>	<b>255.750</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	229	505	83	180

# Noter til årsregnskabet

## 4. Medarbejderforhold (fortsat)

For yderligere information om aflønning af bestyrelsen og direktionen henvises til note 21.

Fratrædelsesgodtgørelser eksklusive aktiebaseret vederlag forbundet med reorganiseringerne i november 2009 og oktober 2010 udgjorde DKK 33 mio. i 2010 og DKK 63 mio. i 2009.

### 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.

I 2010 udgjorde omkostningerne til aktiebaseret vederlag DKK 66 mio. sammenlignet med DKK 152 mio. i 2009. I moderselskabets regnskab udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 17 mio. i 2010 og DKK 86 mio. i 2009.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2010 indeholder 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.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2009 indeholder omkostninger på DKK 26 mio. til de ca. 300 ansatte, der blev berørt af reorganiseringsplanen, som blev offentliggjort i oktober 2010, og som blev omkostningsført i forbindelse med deres afskedigelser.

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Renter og øvrige finansielle indtægter	25.881	57.323	25.637	57.210
Renter fra dattervirksomheder	-	-	82.039	74.837
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen), netto	2.210	119.445	2.210	119.445
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	-	4.331	-	4.331
Valutakursgevinster, netto	11.438	-	77.011	-
Avance ved salg af aktiver disponible for salg	119	-	119	-
	<b>39.648</b>	<b>181.099</b>	<b>187.016</b>	<b>255.823</b>
Renter vedrørende finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	846	1.383	82.641	76.107

# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Renter og andre finansielle omkostninger	1.402	1.488	997	1.199
Renter til dattervirksomheder	-	-	91	143
Tab på finansielle aktiver disponible for salg	-	145	-	145
Valutakurstab, netto	-	23.421	-	38.287
	<b>1.402</b>	<b>25.054</b>	<b>1.088</b>	<b>39.774</b>
Renter vedrørende finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.402	1.488	1.088	1.342

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>7. Selskabsskat og udskudt skat</b>				
Skat af årets resultat	22.975	10.427	-	-
Regulering af udskudt skat tidligere år m.v.	6.558	10	-	-
Regulering af udskudt skat	(143.208)	(309.561)	(9.183)	(85.608)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	134.577	305.061	9.183	85.608
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>20.902</b>	<b>5.937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Selskabsskat er omkostningsført som</b>				
Resultat af fortsættende aktiviteter	20.874	5.909	-	-
Resultat af ophørt aktivitet	28	28	-	-
	<b>20.902</b>	<b>5.937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Afstemningen af årets selskabsskat til Genmabs effektive skatteprocent kan specificeres som følger:

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(122.443)	(341.989)	9.166	(434.017)
Resultat før skat af ophørt aktivitet	(178.111)	(662.834)	(288.617)	(752.201)
Resultat før skat	(300.554)	(1.004.823)	(279.451)	(1.186.218)
<b>25% skat af årets resultat</b>	<b>(75.139)</b>	<b>(251.206)</b>	<b>(69.863)</b>	<b>(296.555)</b>
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke skattepligtige indtægter	(16.026)	(25.184)	(16.026)	(25.184)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	14.423	72.592	4.552	48.612
Nedskrivning af dattervirksomhed	-	-	72.154	188.050
Yderligere skattefradrag, ændringer i satser for selskabsskat m.v.	(53.333)	(91.647)	-	(531)
Skat af egenkapitaltransaktioner	16.399	(3.674)	-	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	134.577	305.061	9.183	85.608
<b>Skatteeffekt i alt</b>	<b>96.040</b>	<b>257.148</b>	<b>69.863</b>	<b>296.555</b>
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>20.902</b>	<b>5.942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



# Noter til årsregnskabet

## 7. Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

Regnskabsmæssigt er værdien af de udskudte skatteaktiver blevet nedskrevet til DKK 13 mio. på grund af manglende sikkerhed for, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktiverne. Udskudt skat vedrørende aktiver, der er klassificeret som bestemt for salg, er blevet nedskrevet til nul i både 2010 og 2009.

Pr. 31. december 2010 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på DKK 3,3 mia. (2009: DKK 3,8 mia.), hvoraf DKK 2,9 mia. (2009: DKK 3,5 mia.) kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle på DKK 1,6 mia. (2009: 700 mio.).

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Fremførbare underskud	898.937	1.001.680	713.848	886.999
Udskudt omsætning	237.988	59.475	237.988	59.475
Andre midlertidige forskelle	249.542	182.104	7.449	3.628
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>1.386.467</b>	<b>1.243.259</b>	<b>959.285</b>	<b>950.102</b>
Nedskrivning af skatteaktiv	(1.373.202)	(1.238.625)	(959.285)	(950.102)
<b>Indregnede udskudte skatteaktiver</b>	<b>13.265</b>	<b>4.634</b>	-	-

# Noter til årsregnskabet

## 8. Immaterielle aktiver – Genmabkoncernen og moderselskabet

2010	Goodwill	Licenser og rettigheder	Immaterielle aktiver i alt
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar 2010	308.296	152.484	460.780
Valutakursregulering	24.702	-	24.702
Årets afgang	-	-	-
<b>Kostpris pr. 31. december 2010</b>	<b>332.998</b>	<b>152.484</b>	<b>485.482</b>
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	(308.296)	(152.484)	(460.780)
Valutakursregulering	(24.702)	-	(24.702)
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets afgang	-	-	-
<b>Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december 2010</b>	<b>(332.998)</b>	<b>(152.484)</b>	<b>(485.482)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2009</b>			
Kostpris pr. 1. januar 2009	313.829	157.610	471.439
Valutakursregulering	(5.533)	-	(5.533)
Årets afgang	-	(5.126)	(5.126)
<b>Kostpris pr. 31. december 2009</b>	<b>308.296</b>	<b>152.484</b>	<b>460.780</b>
Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	-	(157.610)	(157.610)
Valutakursregulering	(10.787)	-	(10.787)
Årets nedskrivninger	(297.509)	-	(297.509)
Årets afhændelser	-	5.126	5.126
<b>Akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger pr. 31. december 2009</b>	<b>(308.296)</b>	<b>(152.484)</b>	<b>(460.780)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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 19 for yderligere information om nedskrivningen.

### 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

2010	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 2010	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)
<b>Kostpris pr. 31. december 2010</b>	<b>37.682</b>	<b>136.748</b>	<b>3.762</b>	<b>178.192</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	(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
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010</b>	<b>(33.124)</b>	<b>(103.252)</b>	<b>(386)</b>	<b>(136.762)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010</b>	<b>4.558</b>	<b>33.496</b>	<b>3.376</b>	<b>41.430</b>
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	11.453	-	<b>11.453</b>

2009	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsudstyr	Driftsmidler og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar 2009	727.103	54.303	202.044	156.347	11.265	1.151.062
Valutakursregulering	(13.042)	(407)	(3.625)	(824)	(119)	(18.017)
Årets tilgang	834	557	2.711	10.923	1.753	16.778
Overførsel mellem klasser	34	-	6.089	5.790	(11.913)	-
Årets afgang	-	(11.615)	(899)	(7.531)	-	(20.045)
Overført til aktiver bestemt for salg	(714.929)	-	(206.320)	(29.946)	-	(951.195)
<b>Kostpris pr. 31. december 2009</b>	<b>-</b>	<b>42.838</b>	<b>-</b>	<b>134.759</b>	<b>986</b>	<b>178.583</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	(18.577)	(36.186)	(30.984)	(87.718)	-	(173.465)
Valutakursregulering	(2.152)	234	35	334	-	(1.549)
Årets afskrivninger	(19.240)	(5.750)	(32.156)	(26.637)	-	(83.783)
Årets nedskrivninger	(67.312)	-	(14.137)	(1.657)	(386)	(83.492)
Årets afgang	-	11.445	351	7.409	-	19.205
Overført til aktiver bestemt for salg	107.281	-	76.891	20.509	-	204.681
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009</b>	<b>-</b>	<b>(30.257)</b>	<b>-</b>	<b>(87.760)</b>	<b>(386)</b>	<b>(118.403)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009</b>	<b>-</b>	<b>12.581</b>	<b>-</b>	<b>46.999</b>	<b>600</b>	<b>60.180</b>
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	-	-	19.932	-	<b>19.932</b>

Der henvises til note 19 for yderligere information om nedskrivninger i 2009 og aktiver, der er klassificeret som bestemt for salg.

# Noter til årsregnskabet

## 9. Materielle aktiver (fortsat) – moderselskabet

2010	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 2010	14.077	20.389	986	35.452
Årets tilgang	-	21	1.647	1.668
Årets afgang	(6.733)	(2.838)	-	(9.571)
<b>Kostpris pr. 31. december 2010</b>	<b>7.344</b>	<b>17.572</b>	<b>2.633</b>	<b>27.549</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2010	(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
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2010</b>	<b>(3.397)</b>	<b>(13.585)</b>	<b>(386)</b>	<b>(17.368)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010</b>	<b>3.947</b>	<b>3.987</b>	<b>2.247</b>	<b>10.181</b>
2009				
Kostpris pr. 1. januar 2009	25.464	26.059	716	52.239
Årets tilgang	228	204	270	702
Årets afgang	(11.615)	(5.874)	-	(17.489)
<b>Kostpris pr. 31. december 2009</b>	<b>14.077</b>	<b>20.389</b>	<b>986</b>	<b>35.452</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	(18.333)	(14.238)	-	(32.571)
Årets afskrivninger	(1.573)	(3.087)	-	(4.660)
Årets nedskrivninger	-	-	(386)	(386)
Årets afgang	11.445	5.846	-	17.291
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009</b>	<b>(8.461)</b>	<b>(11.479)</b>	<b>(386)</b>	<b>(20.326)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009</b>	<b>5.616</b>	<b>8.910</b>	<b>600</b>	<b>15.126</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10. Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel og stemmer 2010	Ejerandel og stemmer 2009
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%*	100%

\*Genmab Ltd. er under likvidation, da udviklingsaktiviteterne er ophørt i Storbritannien.

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

### 2010

I 2010 blev en yderligere nedskrivning DKK 289 mio. vedrørende produktionsfaciliteten, som ejes af Genmab MN, Inc. indregnet primært grundet en ændring i produktionsfacilitetens dagsværdi. Denne nedskrivning blev allokert til koncerninterne lån med Genmab MN, Inc. Nedskrivningen er inkluderet i ophørt aktivitet i moderselskabets årsregnskab.

Investeringen relateret til dattervirksomheden blev nedskrevet til nul i 2009.

### 2009

I november 2009 offentliggjorde Genmab sine planer om at afhænde selskabets produktionsfacilitet. Faciliteten ejes af Genmab MN, Inc., og beslutningen om at afhænde faciliteten udløste en test for værdiforringelse af Genmab A/S' investering i Genmab MN, Inc.

Nedskrivningen beløb sig til DKK 752 mio., som blev allokert til den regnskabsmæssige værdi af Genmab A/S' investering (DKK 425 mio.) og koncerninterne lån i Genmab MN, Inc. (DKK 327 mio.). Nedskrivningen er inkluderet i ophørt aktivitet i moderselskabets årsregnskab.

# Noter til årsregnskabet

	Moterselskabet	
	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
Kostpris pr. 1. januar	456.777	456.777
Årets tilgang	-	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>456.777</b>	<b>456.777</b>
Nedskrivning pr. 1. januar	(425.463)	-
Årets nedskrivning	-	(425.463)
<b>Nedskrivning pr. 31. december</b>	<b>(425.463)</b>	<b>(425.463)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.314</b>	<b>31.314</b>

## 11. Varebeholdninger

### 2010

Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2010.

### 2009

Som følge af det planlagte salg af produktionsfaciliteten er råvarer og reservedele nedskrevet til nettorealisationsværdien. Den samlede værdiforringelse beløb sig til DKK 38 mio. og var indeholdt i resultatet af ophørt aktivitet.

# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>12. Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender vedrørende udviklingsaftaler	36.213	76.914	36.213	76.914
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	681.064	698.205
Leasingtilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	17.937	24.942
Tilgodehavende renter	18.233	13.072	18.177	12.632
Tilgodehavende skat	456	-	-	-
Andre tilgodehavender	22.793	26.836	11.096	13.699
Overført til aktiver bestemt for salg	(5.094)	(5.155)	-	-
<b>I alt</b>	<b>72.601</b>	<b>111.667</b>	<b>764.487</b>	<b>826.392</b>
Langfristede tilgodehavender	7.174	7.915	252.638	474.577
Kortfristede tilgodehavender	65.427	103.752	511.849	351.815
<b>I alt</b>	<b>72.601</b>	<b>111.667</b>	<b>764.487</b>	<b>826.392</b>

I 2010 og 2009 var tab på tilgodehavender ubetydelige på koncernniveau. Kreditrisikoen på tilgodehavender vurderes at være begrænset. Der henvises til note 20 for yderligere information vedrørende tilgodehavender fra dattervirksomheder og relaterede nedskrivninger.

## 13. 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.

For finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi, kræver IFRS 7 oplysninger om måling af dagsværdi inddelt i niveauer baseret på følgende hierarki:

- Noterede priser (ikke justeret) i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser (niveau 1)
- 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 2)
- Værdiansættelse primært baseret på ikke-observerbare priser (niveau 3)

Dagsværdier fastsættes med udgangspunkt i eksterne kilder ved anvendelse af ikke-justerede kursværdier på etablerede markeder for vores kortfristede værdipapirer (niveau 1).

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk. For yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer henvises til note 14.



## Noter til årsregnskabet

### 13. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	847.726	1.915.108
Årets tilgang	1.585.038	482.764
Årets afgang	(881.413)	(1.550.146)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.551.351</b>	<b>847.726</b>
Dagsværdiregulering pr. 1. januar	(30.816)	(223.109)
Årets dagsværdiregulering	27.774	192.293
<b>Dagsværdiregulering pr. 31. december</b>	<b>(3.042)</b>	<b>(30.816)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.548.309</b>	<b>816.910</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi i procent af kostpris</b>	<b>100%</b>	<b>96%</b>

Pr. 31. december 2010 udgjorde dagsværdireguleringerne (de urealiserede tab) DKK 3 mio., hvor den regnskabsmæssige værdi var 100% i forhold til 96% pr. 31. december 2009. Forbedringen skyldes afhændelsen af en investering i Lehman Brothers i juli 2010. Investeringen i Lehman Brothers blev nedskrevet til nul i 2008, hvilket resulterede i en nedskrivning på DKK 33 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 13. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

### Specifikation af portefølje pr. 31. december 2010:

	Kursværdi 2010	Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %	Kursværdi 2009	Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig effektiv varighed	Andel i %
	DKK'000				DKK'000			
Danske statsobligationer og skattekammerbeviser	135.786	Aaa	0,96	8%	64.804	Aaa	3,05	8%
Andre danske obligationer	806.649	Aaa	1,23	51%	411.728	Aaa	1,26	50%
<b>DKK portefølje</b>	<b>942.435</b>	<b>Aaa</b>	<b>1,19</b>	<b>59%</b>	<b>476.532</b>	<b>Aaa</b>	<b>1,51</b>	<b>58%</b>
Amerikanske statsobligationer	-	-	-	0%	976	Aaa	0,68	0%
Amerikanske virksomhedsobligationer	-	-	-	0%	2.505	Aa2	0,03	0%
<b>USD portefølje</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>3.481</b>	<b>Aa3</b>	<b>0,21</b>	<b>0%</b>
Britiske statsobligationer og skattekammerbeviser	240.305	Aaa	0,26	15%	-	-	-	-
<b>GBP portefølje</b>	<b>240.305</b>	<b>Aaa</b>	<b>0,26</b>	<b>15%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Europæiske statsobligationer og skattekammerbeviser	414.080	Aaa	1,07	26%	119.248	Aaa	3,46	15%
Europæiske virksomhedsobligationer	-	-	-	0%	217.649	Aa1	1,37	27%
<b>EUR portefølje</b>	<b>414.080</b>	<b>Aaa</b>	<b>1,07</b>	<b>26%</b>	<b>336.897</b>	<b>Aa3</b>	<b>2,11</b>	<b>42%</b>
<b>Kortfristede værdipapirer</b>	<b>1.596.820</b>	<b>Aaa</b>	<b>1,02</b>	<b>100%</b>	<b>816.910</b>	<b>Aa1</b>	<b>1,75</b>	<b>100%</b>
Overført til likvider	(48.511)				-			
<b>Kortfristede værdipapirer</b>	<b>1.548.309</b>				<b>816.910</b>			

# Noter til årsregnskabet

## 14. 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.

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 og lavrisikopapirer som f.eks. statsobligationer med høje kreditvurderinger. Derfor anser vi likviditetsrisikoen for værende acceptabel og lav.

### Kreditrisici

For at mindske den samlede risikoprofil inden for porteføljen af vores kortfristede værdipapirer solgte vi vores euro-denominerede portefølje i andet kvartal af 2010. Provenuet blev overført til vores danske porteføljeforvaltere. Sammen med betalingen, som vi modtog fra GSK-aftalen, blev vores samlede provenu i andet halvår af 2010 investeret i DKK-, EUR- og GBP-denominerede højlikvide og kortfristede obligationer i henhold til vores investeringspolitik.

Pr. 30. september 2010 er bankindeståender ikke længere fuldt garanteret af den danske stat. 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 Moody's rating på P-1. Desuden vil Genmab kun opretholde begrænsede bankindeståender på et niveau, som vil være nødvendigt for at støtte Genmabkoncernens kortsigtede finansieringsbehov.

# Noter til årsregnskabet

## 14. Finansielle risici (fortsat)

Med henblik på yderligere 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 kortfristede værdipapirer er fordelt på en række forskellige værdipapirer. Pr. 31. december 2010 har Genmab kun investeret sine likvide midler via større danske finansielle institutioner, i danske realkreditobligationer samt danske og europæiske statsobligationer.

Den likvide beholdning er opdelt mellem likvider og kortfristede værdipapirer som følger:

DKK mio.	2010	%	2009	%
Kortfristede værdipapirer	1.548	100%	817	64%
Likvider, netto	(2)	0%	464	36%
	1.546	100%	1.281	100%

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

### Valutarisici

Genmab genererer omsætning og omkostninger i en række forskellige valutaer og er dermed udsat for en valutarisiko. Ændringer i valutakurserne i forhold til vores funktionelle valuta, DKK, kan påvirke Genmabs resultater og likviditet i positiv eller negativ retning.

De væsentligste pengestrømme for Genmab er EUR, DKK, USD og GBP. Genmab har likvide beholdninger i alle disse valutaer. Alle vores kortfristede værdipapirer er investeret i EUR- (26%), DKK- (59%) og GBP-denominerede værdipapirer (15%) sammenlignet med 42%, 58% og 0% henholdsvis pr. 31. december 2010 og 31. december 2009.

De følgende væsentlige valutakurser er blevet anvendt i løbet af året:

DKK	Gennemsnitskurs		Ultimokurs	
	2010	2009	2010	2009
1 EUR	7,448	7,446	7,454	7,442
1 USD	5,721	5,301	5,613	5,190
1 GBP	8,589	8,309	8,666	8,232

## Noter til årsregnskabet

### 14. Finansielle risici (fortsat)

Baseret på Genmabs aktiver og forpligtelser denomineret i EUR, USD og GBP pr. 31. december 2010 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.	2010		
	EUR	USD	GBP
<b>Nettoposition</b>	<b>388</b>	<b>397</b>	<b>231</b>
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Nettopåvirkning af valutakursændring	3,9	39,7	23,1
	2009		
	EUR	USD	GBP
<b>Nettoposition</b>	<b>286</b>	<b>241</b>	<b>(32)</b>
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Nettopåvirkning af valutakursændring	2,9	24,1	3,2

Større valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat. Valutarisikoen på USD vedrører primært et koncerninternt lån mellem Genmab A/S og Genmab MN, Inc, og valutarisikoen på GBP vedrører primært kortfristede værdipapirer i GBP. 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 nogle af de fremtidige omkostninger denomineret i GBP. Genmabs fremtidige finansieringsbehov til udviklingen af ofatumumab i onkologiindikationerne vil maksimalt udgøre GBP 145 mio. (DKK 1.314 mio. på datoen for aftalen), inklusive et årligt udgiftsloft på GBP 17 mio. (DKK 154 mio. på datoen for aftalen) for hvert af de næste seks år med start fra 2010.

Pr. 31. december 2010 har vi ikke søgt at reducere risikoen ved valutakursudsving på kort sigt ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller futures.

Den ovenstående analyse forudsætter, at øvrige variabler, specielt renten, forbliver uforandret.

Genmabkoncernen besidder en række kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapitalen til DKK er forbundet med valutarisici. Genmab har desuden ydet et lån til en dattervirksomhed, som er klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen. Valutakursregulering af dette lån indregnes direkte i anden totalindkomst. Egenkapitalen inkl. lån klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen fordeles på følgende måde: USD 92% (2009: 97%) og øvrige valutaer 8% (2009: 3%). De udenlandske dattervirksomheder er ikke i væsentlig grad påvirket af valutarisici, da både indtægter og omkostninger primært afregnes i de udenlandske dattervirksomheders funktionelle valuta.

# Noter til årsregnskabet

## 14. Finansielle risici (fortsat)

### 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 værdien 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 2010 har porteføljen en effektiv gennemsnitsvarighed på ca. ét år (2009: 2 år), og ingen værdipapirer har en varighed på mere end 6 år (2009: 5 år), hvilket betyder, at en ændring i renten på et procentpoint vil forårsage, at værdipapirernes dagsværdi vil ændres med ca. 1% (2009: 2%). 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.

Porteføljen har genereret følgende afkast for 2010 og 2009:

Portefølje	2010	2009
DKK	2,0%	5,8%
GBP*	0,1%	-
USD**	0,3%	3,2%
EUR (nuværende portefølje)*	0,1%	-
EUR (tidligere portefølje)* *	3,5%	21,9%

\* Etableret i 2010

\*\* Likvideret i 2010

Faldet i afkastet i forhold til 2009 skyldtes overflytningen af midler til mere sikre og likvide aktiver samt en generelt faldende markedsrente.

### Kapitalforvaltning

Bestyrelsens politik er at opretholde et stærkt kapitalgrundlag for at vedligeholde 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 2010 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1.546 mio. sammenlignet med DKK 1.281 mio. pr. 31. december 2009. Vores likvide beholdning 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 har forbedret 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.

## Noter til årsregnskabet

### 14. Finansielle risici (fortsat)

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 2010.

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

#### Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

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

Kategori	Note	2010 DKK'000	2009 DKK'000
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>			
Kortfristede værdipapirer	13	1.548.309	816.910
Likvide beholdninger		48.511	-
<b>Udlån og tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender	12	72.601	111.667
Likvide beholdninger		52.439	460.738
Aktiver bestemt for salg		17.836	8.863
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>		365	468
<b>Finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris</b>			
Leasingforpligtelse	22	(17.937)	(24.942)
Leverandører af varer og tjenesteydelser		(32.761)	(44.808)
Bankgæld		(115.780)	-
Anden gæld	17	(110.315)	(344.245)
Forpligtelser bestemt for salg		(11.322)	(53.850)

Den anvendte regnskabspraksis for hver enkelt kategori er beskrevet i note 25.



# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>15. Hensatte forpligtelser</b>				
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	12.066	4.707	9.696	4.707
Valutakursreguleringer	(1.482)	-	(1.498)	-
Årets tilgang	19.431	12.989	19.431	5.425
Anvendt i året	(5.966)	(734)	(3.636)	(600)
Tilbageført i året	(1.256)	-	(1.200)	-
Diskontering	171	164	171	164
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	(5.060)	-	-
<b>I alt</b>	<b>22.964</b>	<b>12.066</b>	<b>22.964</b>	<b>9.696</b>
Langfristede hensatte forpligtelser	22.864	4.871	22.864	4.871
Kortfristede hensatte forpligtelser	100	7.195	100	4.825
<b>Total</b>	<b>22.964</b>	<b>12.066</b>	<b>22.964</b>	<b>9.696</b>

Hensatte forpligtelser omfatter primært kontraktmæssige- og istandsættelsesforpligtelser relateret til vores lejemål og udviklingsaktiviteter.

## 16. 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.

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.

	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
<b>Indregnes i resultatopgørelsen:</b>		
2010	-	222.307
2011	226.098	217.064
2012	226.098	-
2013	222.214	-
2014	207.454	-
2015	207.454	-
<b>I alt</b>	<b>1.089.318</b>	<b>439.371</b>

# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>17. Anden gæld</b>				
Forpligtelser relateret til udviklingsaftaler	33.108	236.745	33.108	236.745
Skyldige personaleomkostninger	56.646	87.069	18.570	51.965
Andre skyldige omkostninger	30.639	68.095	14.669	17.323
Skyldig selskabsskat	343	2.374	-	-
Gæld til dattervirksomheder	-	-	23.649	37.250
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(10.421)	(50.038)	-	-
<b>I alt</b>	<b>110.315</b>	<b>344.245</b>	<b>89.996</b>	<b>343.283</b>
Langfristede forpligtelser	42.213	3.172	34.056	1.606
Kortfristede forpligtelser	68.102	341.073	55.940	341.677
<b>I alt</b>	<b>110.315</b>	<b>344.245</b>	<b>89.996</b>	<b>343.283</b>

Anden gæld måles til amortiseret kostpris og består primært af gæld, som forfalder mindre end et år efter balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelserne svarer tilnærmelsesvis til dagsværdien.

Den langfristede del af anden gæld indeholder DKK 33 mio., som vedrører vores samarbejde med GSK. Som følge af den ændrede aftale med GSK i juli 2010 forventes beløbet ikke afviklet før efter udgangen af 2016.

Der henvises til note 20 for yderligere information om anden gæld til dattervirksomheder.

## 18. 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. Warranttildelinger baseres individuelt efter fortjeneste og ingen medarbejder er automatisk berettiget til at modtage warrants ved blot at være ansat hos Genmab. Tildelinger 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 tildelingsdagen.

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

### Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Warrantindehaveren kan som hovedregel kun udnytte 25% af de tildelte warrants pr. hele års ansættelse eller tilknytning til Genmab efter datoen for tildelingen. Warrantindehaveren kan dog 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18. Warrants (fortsat)

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.

### Warrants tildelt før august 2004

De resterende udestående warrants tildelt under det tidligere warrantprogram blev udnyttet i løbet af første kvartal 2009.

### Forudsætninger

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

Vægtet gennemsnit	2010	2009
Dagsværdi pr. warrant på tildelingsdatoen	30	78
Aktiekurs	55	165
Udnyttelseskurs	55	165
Forventet udbytte	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	61%	50%
Risikofri rente	2%	3%
Forventet løbetid af warrants	6 år	6 år

Aktiekursens forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet af Genmabs aktiekurs.

Den risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på danske statsobligationer med en løbetid på fem år.

På basis af en gennemsnitlig dagsværdi pr. warrant på DKK 30 (2009: DKK 78) udgjorde den samlede dagsværdi af tildelte warrants DKK 17 mio. (2009: DKK 48 mio.) på tildelingsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 18. Warrants (fortsat)

### Warrantaktivitet

Siden Genmabs stiftelse og indtil den 31. december 2010 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 12.221.263 warrants (2009: 12.221.263).

I 2010 tildelte Genmab warrants fire gange (2009: fire). Det totale antal tildelte warrants i 2010 var 569.500 (2009: 620.700).

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 udnyttelseskurs DKK
<b>Udestående pr. 31. december 2008</b>	<b>2.974.975</b>	<b>620.000</b>	<b>1.382.000</b>	<b>4.976.975</b>	<b>236,28</b>
Tildelt	295.700	145.000	180.000	620.700	164,55
Udnyttet	(18.313)	-	-	(18.313)	89,96
Udløbet, inkl. regulering tidligere år	23.351	-	-	23.351	54,44
Bortfaldet	(165.830)	-	-	(165.830)	253,48
Overførsler	65.000	-	(65.000)	-	-
<b>Udestående pr. 31. december 2009</b>	<b>3.174.883</b>	<b>765.000</b>	<b>1.497.000</b>	<b>5.436.883</b>	<b>227,05</b>
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)	-	-
<b>Udestående pr. 31. december 2010</b>	<b>4.452.015</b>	<b>990.000</b>	<b>500.675</b>	<b>5.942.690</b>	<b>210,47</b>

Antallet af warrants, der er tildelt Genmabs ansatte, omfatter både warrants, der er tildelt nuværende og tidligere ansatte. Der henvises til note 21 for yderligere information om antallet af warrants, som ejes af direktionen og bestyrelsen.

Pr. 31. december 2010 udgjorde de 5.942.690 udestående warrants 13% af aktiekapitalen (2009: 12%). Der blev ikke udnyttet warrants i 2010. Den vejede gennemsnitlige aktiekurs på udnyttede warrants i 2009 udgjorde på udnyttelsestidspunktet DKK 224.

### Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udestående warrants, som er DKK 210,47 pr. 31. december 2010 (2009: DKK 227,05).

# Noter til årsregnskabet

## 18. Warrants (fortsat)

For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs DKK 218,09 (2009: DKK 203,12). Tabellen viser også den beregnede Black-Scholes værdi af udestående warrants ved årets udgang.

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

Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK				DKK	
	<u>Nuværende warrantprogram</u>				
46,74	2. juni 2011	337.500	9,42	46,07	-
66,60	9. december 2011	118.000	9,94	46,95	-
67,50	14. oktober 2011	49.500	9,79	46,70	-
68,65	21. april 2011	56.750	9,30	45,87	-
77,00	9. december 2010	9.500	8,94	45,22	2.375
86,00	3. august 2005	486.410	3,59	31,08	486.410
89,50	22. september 2005	12.650	3,73	31,59	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	3,92	32,30	27.125
101,00	10. august 2006	186.266	4,61	34,69	186.266
114,00	7. juni 2006	390.050	4,43	34,11	390.050
115,00	21. september 2006	1.975	4,72	35,06	1.975
116,00	20. april 2006	22.314	4,30	33,67	22.314
129,75	8. oktober 2010	193.000	8,77	44,91	49.188
130,00	1. december 2006	14.813	4,92	35,67	14.813
173,00	21. juni 2007	573.970	5,47	37,31	573.970
174,00	17. juni 2010	333.000	8,46	44,32	83.250
184,00	2. marts 2007	119.820	5,16	36,42	119.820
210,50	25. april 2007	34.300	5,31	36,86	34.300
224,00	19. september 2007	118.833	5,72	38,00	118.833
234,00	15. april 2010	68.950	8,29	43,98	17.239
234,75	17. december 2009	36.250	7,96	43,33	18.500
246,00	4. juni 2009	187.750	7,50	42,35	98.000
254,00	24. april 2009	650.500	7,34	42,00	330.100
272,00	8. oktober 2009	491.313	7,77	42,93	248.313
326,50	4. oktober 2008	151.100	6,76	40,68	117.588
329,00	13. december 2008	90.705	6,95	41,12	71.848
330,00	13. december 2007	61.500	5,95	38,63	61.500
352,50	27. juni 2008	789.133	6,49	40,01	596.297
364,00	19. april 2008	329.713	6,30	39,54	252.964
<b>210,47</b>		<b>5.942.690</b>	<b>5,71</b>	<b>35,46</b>	<b>3.935.688</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18. Warrants (fortsat)

### Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2009

Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK				DKK	
	<u>Nuværende warrantprogram</u>				
77,00	9. december 2010	12.500	9,94	56,50	-
86,00	3. august 2005	486.412	4,59	41,03	486.412
89,50	22. september 2005	12.650	4,73	41,57	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	4,92	42,30	27.125
101,00	10. august 2006	186.266	5,61	44,83	186.266
114,00	7. juni 2006	390.050	5,43	44,21	390.050
115,00	21. september 2006	1.975	5,72	45,23	1.975
116,00	20. april 2006	22.314	5,30	43,74	22.314
129,75	8. oktober 2010	199.750	9,77	56,14	-
130,00	1. december 2006	14.813	5,92	45,87	14.813
173,00	21. juni 2007	573.970	6,47	47,65	431.410
174,00	17. juni 2010	335.000	9,46	55,47	-
184,00	2. marts 2007	119.820	6,16	46,69	89.886
210,50	25. april 2007	34.300	6,31	47,16	24.054
224,00	19. september 2007	119.487	6,72	48,41	90.669
234,00	15. april 2010	69.450	9,29	55,09	-
234,75	17. december 2009	36.250	8,96	54,34	9.625
246,00	4. juni 2009	197.500	8,50	53,24	51.625
254,00	24. april 2009	654.250	8,34	52,85	167.900
272,00	8. oktober 2009	497.500	8,77	53,89	126.067
326,50	4. oktober 2008	162.400	7,76	51,36	84.075
329,00	13. december 2008	97.755	7,95	51,86	52.990
330,00	13. december 2007	61.500	6,95	49,10	47.003
352,50	27. juni 2008	790.258	7,49	50,62	402.336
364,00	19. april 2008	333.588	7,30	50,10	174.577
<b>227,05</b>		<b>5.436.883</b>	<b>7,32</b>	<b>49,78</b>	<b>2.893.822</b>

# Noter til årsregnskabet

## Note 19. Ophørt aktivitet

I november 2009 offentliggjorde vi, at Genmab ville reorganisere selskabet med henblik på at bygge en bæredygtig virksomhed, med ressourcer der modsvarer arbejdsbyrden nu og i fremtiden. Som led i denne strategi har selskabet 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. Indtil et salg vil Brooklyn Park faciliteten fortsætte i valideret stand og udelukkende på vedligeholdelsesniveau med en betydeligt reduceret arbejdsstyrke.

Vi har igangsat en aktiv salgsproces, og yderligere information om faciliteten kan findes på [www.genmab-facility.com](http://www.genmab-facility.com).

	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
<b>Resultat af ophørt aktivitet</b>		
Omsætning	376	42.164
Omkostninger	(48.361)	(286.316)
	<b>(47.985)</b>	<b>(244.152)</b>
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	(130.137)	(418.910)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(178.122)</b>	<b>(663.062)</b>
Finansielle indtægter, netto	11	228
<b>Nettoresultat før skat</b>	<b>(178.111)</b>	<b>(662.834)</b>
Skat af resultat	(28)	(28)
<b>Resultat for perioden</b>	<b>(178.139)</b>	<b>(662.862)</b>
Aktuel og udvandet resultat af ophørt aktivitet pr. aktie	(3,97)	(14,76)
<b>Pengestrømme fra (anvendt i) ophørt aktivitet</b>		
Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet	(98.127)	(146.767)
Nettopengestrømme anvendt i investeringsaktivitet	-	(7.039)
<b>Nettopengestrømme anvendt i ophørt aktivitet</b>	<b>(98.127)</b>	<b>(153.806)</b>
<b>Aktiver og forpligtelser bestemt for salg</b>		
Materielle aktiver	673.596	746.514
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7.391	6.952
Likvider	12.742	3.708
<b>Aktiver</b>	<b>693.729</b>	<b>757.174</b>
Hensatte forpligtelser	(1.137)	(5.060)
Leverandører af varer og tjenesteydelser/anden gæld	(11.322)	(53.850)
<b>Forpligtelser</b>	<b>(12.459)</b>	<b>(58.910)</b>
<b>Nettoaktiver i ophørt aktivitet</b>	<b>681.270</b>	<b>698.264</b>



## Noter til årsregnskabet

### 19. Ophørt aktivitet (fortsat)

Omsætning omfatter indtægter relateret til ekstern produktion af klinisk materiale eller lignende ydelser. Omkostninger inkluderer produktionsomkostninger vedrørende klinisk materiale og forsknings- og udviklingsomkostninger, såsom omkostninger til lønninger og afskrivning.

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 har vurderet facilitetens dagsværdi til at udgøre ca. USD 150 mio. med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 5 mio., som beløber sig til en dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger på ca. USD 145 mio., hvilket medførte en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på ca. DKK 419 mio. i 2009.

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 vurderes stadig til ca. USD 5 mio.

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

DKK mio.	2010	2009
Goodwill	-	298
Grunde og bygninger	106	67
Produktionsudstyr	23	14
Driftsmateriel og inventar	1	2
<b>Nedskrivning af langfristede aktiver</b>	<b>130</b>	<b>381</b>
Varebeholdninger, jf. note 11	-	38
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>130</b>	<b>419</b>

Der henvises til note 10 for information om nedskrivningen i moderselskabets årsregnskab.

Nettopengestrømme anvendt i driftsaktivitet i 2010 vedrørte betaling af forpligtelser i forbindelse med reorganiseringsplanen i november 2009 samt løbende driftsomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 20. 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. 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	
	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
<b>Transaktioner med dattervirksomheder:</b>		
Service fee	269.530	(286.853)
Omkostninger relateret til antistoffer til klinisk afprøvning	-	(134.249)
Aktiebaseret vederlag - faktureret til dattervirksomheder	49.035	65.320
Finansielle indtægter	82.039	74.837
Finansielle omkostninger	(91)	(143)
Nedskrivning af Genmab MN, Inc., jvf. note 10	288.617	752.201
<b>Udeståender med dattervirksomheder:</b>		
Langfristede tilgodehavender (inklusive nedskrivning på TDKK 615.355)	266.551	495.666
Kortfristede tilgodehavender	432.450	227.481
Andre kortfristede gældsforpligtelser	(23.649)	(37.250)

### Selskaber hvori medlemmer af moderselskabets bestyrelse, direktion og nærtstående familiemedlemmer af disse personer udøver betydelig indflydelse

I 2010 indgik vi et samarbejde med Lundbeck, hvorunder 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 en upfrontbetaling på EUR 7,5 mio. (cirka DKK 56 mio.). Upfrontbetalingen blev udskudt og indregnet i resultatopgørelsen som omsætning lineært over en treårig periode.

Lundbeck vil fuldt ud finansiere udviklingen af antistoffer, og i løbet af 2010 har Lundbeck refunderet omkostninger for DKK 2 mio. Dette beløb er medregnet i omsætningen.

### 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 21 er der ikke fundet øvrige væsentlige transaktioner sted med Genmabs bestyrelse og direktion i 2009 og 2010.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

Ved generalforsamlingen i 2008 blev de overordnede retningslinjer om incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen vedtaget i henhold til selskabslovens §139. Disse retningslinjer er tilgængelige i deres helhed på vores hjemmeside.

Alle incitamentsbetalinger er udført i henhold til de vedtagne retningslinjer for incitamentsordninger fra 2008. Ændringerne til retningslinjerne vil blive vurderet i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2011.

## 21. Vederlag til bestyrelsen og direktionen

Der henvises til afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i årsrapporten for yderligere information om bestyrelsen og direktionen.

### Vederlag til bestyrelsen

	Basis honorar	Honorar Komitéer	Aktie-baseret vederlag***	2010	Basis honorar	Honorar Komitéer	Aktie-baseret vederlag***	2009
	DKK'000				DKK'000			
Michael Widmer	513	79	2.145	2.737	452	60	3.184	3.696
Anders Gersel Pedersen	256	80	1.072	1.408	226	66	1.592	1.884
Karsten Havkrog Pedersen	256	105	1.072	1.433	226	107	1.592	1.925
Ernst Schweizer*	-	-	-	-	111	-	2.557	2.668
Burton G. Malkiel	256	142	1.419	1.817	226	118	2.224	2.568
Hans Henrik Munch-Jensen	256	125	1.419	1.800	226	112	2.224	2.562
Daniel Bruno**	191	-	54	245	-	-	-	-
Tom Vink**	191	-	54	245	-	-	-	-
Nedjad Losic**	191	-	54	245	-	-	-	-
	<b>2.110</b>	<b>531</b>	<b>7.289</b>	<b>9.930</b>	<b>1.467</b>	<b>463</b>	<b>13.373</b>	<b>15.303</b>

\* Trak sig tilbage i 2009.

\*\* Medarbejderrepræsentanter valgt i 2010.

\*\*\* Det aktiebaserede vederlag i ovenstående tabeller omfatter indregning af vederlag vedrørende warrants tildelt over flere perioder, herunder en del af de warrants, der blev tildelt i rapporteringsperioden. Black-Scholes værdien af de 68.500 (2009: 60.000) warrants, der blev tildelt til de nuværende medlemmer af bestyrelsen i 2010, udgjorde DKK 2 mio. (2009: DKK 5 mio.).

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

Derudover deltager medlemmerne af bestyrelsen i Genmabs warrantprogrammer. I henhold til vores overordnede retningslinjer for incitamentsordninger tildeles et nyt bestyrelsesmedlem op til 50.000 warrants ved indvælgelsen. Endvidere tildeles bestyrelsesmedlemmerne normalt op til 40.000 warrants på årsbasis afhængig af udviklingen i de økonomiske resultater for det pågældende år, udviklingen i vores produktportefølje samt bestemte større og væsentlige begivenheder. Der henvises til note 18 for oplysninger om Genmabs warrantprogrammer.

Pr. 31. december 2010 er der ingen af de optjente warrants for de nuværende bestyrelsesmedlemmer, der har nogen indre værdi (out-of-the-money), da udnyttelseskursen for disse warrants overstiger aktiekursen.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

# Noter til årsregnskabet

## 21. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

### Aflønning af direktionen

	Grundløn	Kontant bonus	Bidragsbaserede pensionsordninger	Andre goder	Fratrædelsesordning	Aktiebaseret vederlag**	2010	
							Genmab-koncernen	Moder-selskabet***
							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
	<b>9.902</b>	<b>4.773</b>	<b>806</b>	<b>224</b>	<b>22.843</b>	<b>38.505</b>	<b>77.053</b>	<b>6.619</b>

	Grundløn	Kontant bonus	Bidragsbaserede pensionsordninger	Andre goder	Fratrædelsesordning	Aktiebaseret vederlag**	2009	
							Genmab-koncernen	Moder-selskabet***
							DKK'000	DKK'000
Jan van de Winkel	4.061	820	573	202	-	12.473	18.129	406
David A. Eatwell	2.083	660	88	-	-	5.453	8.284	5.660
Lisa N. Drakeman	5.007	1.011	118	143	-	20.983	27.262	21.484
	<b>11.151</b>	<b>2.491</b>	<b>779</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>38.909</b>	<b>53.675</b>	<b>27.550</b>

\* Fratrådte i 2010.

\*\* Det aktiebaserede vederlag i ovenstående tabeller omfatter indregning af vederlag vedrørende warrants tildelt over flere perioder, herunder en del af de warrants, der blev tildelt i rapporteringsperioden. Black-Scholes værdien af warrants tildelt i 2010 for Jan van de Winkel og David Eatwell udgjorde henholdsvis DKK 4 mio. (2009: DKK 6 mio.) og DKK 3 mio. (2009: DKK 6 mio.). I 2010 inkluderede aktiebaseret vederlag DKK 18 mio., som blev omkostingsført i forbindelse med Genmabs tidligere CEOs fratrædelse.

\*\*\* Indeholdt grundløn på DKK 3 mio. (2009: DKK 1 mio.) og aktiebaseret vederlag på DKK 4 mio. (2009: DKK 26 mio.).

Aflønning af direktionsmedlemmerne, som ved udgangen af 2010 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.

Derudover deltager medlemmerne af direktionen i Genmabs warrantprogrammer. I henhold til vores overordnede retningslinjer for incitamentsordninger tildeles et nyt direktionsmedlem sædvanligvis warrants i forbindelse med sin ansættelse. Derudover kan direktionsmedlemmerne tildeles et forud fastsat maksimum af warrants på årsbasis som en anerkendelse af opnåelse af strategisk mål fastsat af bestyrelsen som et incitament for at arbejde for selskabets fremtidige værdistigning. Der henvises til note 18 for oplysninger om Genmabs warrantprogram.

Pr. 31. december 2010 er der ingen af de optjente warrants for den nuværende direktion, der har nogen indre værdi (out-of-the-money), da udnyttelseskursen for disse warrants overstiger aktiekursen.

# Noter til årsregnskabet

## 21. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

### Bonusudbetaling

Bonusudbetalingen til 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 grundløn, baseret på indtrædelsen af 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 2010 har de nuværende direktionsmedlemmer modtaget en samlet kontantbonus på DKK 5 mio. (2009: DKK 1,5 mio.).

### Fratrædelsesordninger

De indgåede direktionskontrakter med medlemmer af direktionen kan af Genmab opsiges med mindst 12 måneders varsel og af direktionsmedlemmet med mindst seks måneders varsel. Såfremt et direktionsmedlem opsiges uden gyldig grund, er Genmab forpligtet til at betale direktionsmedlemmet den nuværende løn i et eller to år.

Se venligst afsnittet i Ledelsens beretning vedrørende den potentielle påvirkning i tilfælde af, at kontrollen med Genmab ændres.

### Antal aktier ejet og udestående warrants

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

### Antal aktier ejet

	31. december 2009	Købt	Solgt	Overførsler	31. december 2010	Markeds- værdi* DKK'000
<b>Bestyrelse</b>						
Michael Widmer	-	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300	19.650
Lisa N. Drakeman***	361.040	-	-	(361.040)	-	-
Daniel Bruno***	-	-	-	-	-	-
Tom Vink***	-	-	-	-	-	-
Nedjad Losic***	-	-	-	800	800	52.400
	<b>361.340</b>	-	-	<b>(360.240)</b>	<b>1.100</b>	<b>72.050</b>
<b>Direktion</b>						
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000	7.860.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	-	-
Lisa N. Drakeman, jf. ovenfor ***	-	-	-	-	-	-
	<b>120.000</b>	-	-	-	<b>120.000</b>	<b>7.860.000</b>
<b>I alt</b>	<b>481.340</b>	-	-	<b>(360.240)</b>	<b>121.100</b>	<b>7.932.050</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21. Vederlag til bestyrelsen og direktionen (fortsat)

### Antal udestående warrants

	31. december 2009	Tildelt	Udnyttet	Overførsler	31. december 2010	Dagsværdi** DKK'000	Gennemsnit- lig vejet udnyttel- seskurs DKK
<b>Bestyrelse</b>							
Michael Widmer	144.000	15.000	-	-	159.000	6.231	191,66
Anders Gersel Pedersen	72.000	7.500	-	-	79.500	3.116	191,66
Karsten Havkrog Pedersen	72.000	7.500	-	-	79.500	3.116	191,66
Burton G. Malkiel	62.000	7.500	-	-	69.500	2.893	284,06
Hans Henrik Munch-Jensen	62.000	7.500	-	-	69.500	2.893	284,06
Lisa N. Drakeman***	1.085.000	120.000	-	(1.205.000)	-	-	-
Daniel Bruno***	-	7.500	-	11.000	18.500	832	114,95
Tom Vink***	-	7.500	-	2.925	10.425	462	82,03
Nedjad Losic***	-	8.500	-	6.250	14.750	605	81,25
	<b>1.497.000</b>	<b>188.500</b>	<b>-</b>	<b>(1.184.825)</b>	<b>500.675</b>	<b>20.148</b>	<b>208,94</b>
<b>Direktion</b>							
Jan van de Winkel	590.000	120.000	-	-	710.000	28.028	174,38
David A. Eatwell	175.000	105.000	-	-	280.000	12.427	154,47
Lisa N. Drakeman, jf. ovenfor ***	-	-	-	-	-	-	-
	<b>765.000</b>	<b>225.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>990.000</b>	<b>40.455</b>	<b>168,75</b>
<b>I alt</b>	<b>2.262.000</b>	<b>413.500</b>	<b>-</b>	<b>(1.184.825)</b>	<b>1.490.675</b>	<b>60.603</b>	<b>182,25</b>

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

\*\* Dagsværdien er baseret på Black Scholes prisfastsættelsesmodellen ved udgangen af året.

\*\*\* I juni offentliggjorde vi, at tre Genmab medarbejdere blev valgt til selskabets bestyrelse. Desuden offentliggjorde vi, at Lisa N. Drakeman forlod sin stilling som Chief Executive Officer og som medlem af Genmabs bestyrelse. Derfor er hendes udestående aktier og warrants ikke inkluderet i oversigten over udestående aktier og warrants pr. 31. december 2010. Reklassifikationen af hendes aktier og warrants er vist nedenfor i overførselskolonnen.

Black-Scholes værdien af de 68.500 warrants, der blev tildelt til de nuværende medlemmer af bestyrelsen i 2010, udgjorde DKK 2 mio., og Black-Scholes værdien af warrants tildelt Jan van de Winkel og David Eatwell udgjorde henholdsvis DKK 4 mio. og DKK 3 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 22. Kontraktlige forpligtelser

### Garantier og sikkerhedsstillelser

Koncernen har via et bankindestående stillet en bankgaranti på i alt DKK 3 mio. (2009: DKK 4 mio.) vedrørende leje af en kontorbygning. I moderselskabets regnskab er der ikke stillet sådanne garantier.

I forbindelse med modtagelsen af et salgsprovenu fra et materielt aktiv kan koncernen under visse omstændigheder være forpligtet til at tilbagebetale en del af salgsprovenuet indtil 30. juni 2011. Beløbet vil blive reduceret i løbet af perioden og udgør DKK 1 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 2 mio.).

Ledelsen forventer ikke at skulle tilbagebetale beløbet. I moderselskabets regnskab er der ikke sådanne eventualforpligtelser.

### Operationelle leasingforpligtelser

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

Aftalerne er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2014.

De fremtidige minimumsforpligtelser vedrørende operationel leasing pr. 31. december 2010 kan specificeres som følger:

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Betalinger</b>				
Inden for 1 år	22.389	26.299	9.559	8.997
Fra 1 til 5 år	53.372	65.338	15.384	21.364
Efter 5 år	-	9.398	-	-
<b>I alt</b>	<b>75.761</b>	<b>101.035</b>	<b>24.943</b>	<b>30.361</b>
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	22.708	40.023	7.734	20.841

### Finansielle leasingforpligtelser

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) for at udnytte moderselskabets finansielle styrke. Derfor er moderselskabets og dattervirksomhedens opgørelser identiske.

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 18 mio. (2009: DKK 25 mio.). Alle finansielle leasingforpligtelser indeholdt i moderselskabets årsregnskab er fuldt ud afspejlet i sub-leasingaftaler, der er indgået med dattervirksomheden Genmab B.V.

Den gennemsnitlige effektive rente i moderselskabets og koncernens leasingarrangementer er ca. 4,6% (2009: 4,5%).



# Noter til årsregnskabet

## 22. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

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

	2010	2009
	DKK'000	DKK'000
<b>Minimum leasingydelse</b>		
Inden for 1 år	6.791	8.987
Fra 1 til 5 år	12.458	18.262
Fremtidige finansielle omkostninger	19.249 (1.312)	27.249 (2.307)
<b>I alt</b>	<b>17.937</b>	<b>24.942</b>
<b>Nutidsværdi af fremtidige betalinger</b>		
Inden for 1 år	6.091	7.004
Fra 1 til 5 år	11.846	17.938
<b>I alt</b>	<b>17.937</b>	<b>24.942</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>17.986</b>	<b>25.054</b>

### Andre købsforpligtelser

Modørselskabet og koncernen har indgået et antal aftaler primært vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter udført af Genmab. Under de nuværende udviklingsplaner udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 95 mio. (2009: DKK 189 mio.). I modørselskabet udgjorde de kontraktlige forpligtelser DKK 94 mio. (2009: DKK 189 mio.).

## 23. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder

### Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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.

### Efterfølgende begivenheder

Ud over de begivenheder, der er indregnet eller oplyst andetsteds i årsrapporten, er der ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som kræver indregning eller oplysning i årsrapporten for 2010.

# Noter til årsregnskabet

	Genmabkoncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>24. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Lovpligtig revision	1.373	1.482	866	815
Andre rådgivningsopgaver med sikkerhed	147	724	102	702
Skatte- og momsrådgivning	706	988	493	71
Andre ydelser	10	33	10	33
<b>Honorar i alt</b>	<b>2.236</b>	<b>3.227</b>	<b>1.471</b>	<b>1.621</b>

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis

### REGSKABSGRUNDLAG

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 salgskostninger.

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. Årsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK) afrundet til nærmeste tusinde.

### NY REGSKABSPRAKSIS 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 2010 har Genmab anvendt følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er relevante for Genmab:

- IFRS 3, "Virksomhedssammenslutninger" og relaterede ændringer til IAS 27, "Koncernregnskaber og separate regnskaber"
- IASB's årlige forbedringer til IFRSs (udsendt af IASB april 2009) som blandt andet omfatter ændringer til IFRS 2, 5, 8, IAS 7, 18, 36, 38 og IFRIC 16
- Ændringer til IFRS 2, "Aktiebaseret vederlæggelse"

Implementeringen af standarderne og fortolkningsbidragene har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller præsentation. IFRS 3 påvirker opkøb foretaget efter 1. januar 2010. Der er ikke foretaget opkøb i 2010, og regnskabspraksis beskriver kun praksis for historiske opkøb foretaget før 1. januar 2010.

### 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. (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 2010.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder er udignet 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 gennemsnitsskurser, posteres under reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

### VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER – 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 valuta end den præsentationsvaluta, der anvendes i Genmabkoncernen, 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.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger, royalties, offentlige tilskud 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.

Milestonebetalinger, som modtages for at nå visse faser i produktudviklingen, indregnes straks, hvis den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingen er afsluttet.

Royalties fra licenser er baseret på eksternt salg af licenserede produkter og indregnes i henhold til kontraktbetingelser, når 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

Genmab har tildelt warrants til medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. For warrants tildelt efter den 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb er indregnet på egenkapitalen, da warrantprogrammet er klassificeret som en egenkapitalbaseret ordning.

Warrants tildelt før den 7. november 2002 er ikke omfattet af IFRS 2.

Omkostninger og provenu fra udnyttelse af warrants for medarbejdere i dattervirksomheder viderefaktureres til den relevante dattervirksomhed, hvor medarbejderen er ansat.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og ureali-

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

serede 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.

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 andre tilgodehavender i balancen.

## BALANCEN

### Langfristede aktiver

#### 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 tilbagesendes 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, 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.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktionsudstyr og inventar, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen for aktiviteten 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 forpligtelserne. 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:

Bygninger	30 år
Produktionsudstyr	7 år
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. Grunde og aktiver under opførelse afskrives ikke.

Af- og nedskrivninger samt gevinster og 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 omsætning, 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

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Hvis forhold eller ændringer i Genmabs drift indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og andre langfristede aktiver i pengestrømsgenererende enhed, som goodwill fordeles til, 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.

## KORTFRISTEDE AKTIVER

### Varebeholdninger

Varebeholdninger består af råmaterialer, igangværende arbejder og færdigvarer vedrørende antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer). Som en følge af den planlagte afhændelse af produktionsfaciliteten vil Genmab ikke længere producere antistoffer internt, men vil købe disse fra eksterne kontraktproduktionsleverandører i fremtiden.

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdien.

Pr. 31. december 2010 er der ikke aktiveret antistoffer fremstillet for tredjemand (varer under fremstilling og færdigvarer).

Råmaterialer aktiveres, indtil de frigives til brug i fremstillingen af antistoffer til vores egne kliniske undersøgelser eller til fremstilling af antistoffer for tredjemand.

### Antistoffer til klinisk afprøvning fremstillet for tredjemand

Antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer) fremstillet for tredjemand måles i henhold til FIFO-metoden til den laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi.

Råvarer måles til standardkostpris, som består af den seneste købspris plus leveringsomkostninger. Færdigvarer samt varer under fremstilling måles til kostpris, som består af kostprisen for råvarer, hjælpematerialer, direkte lønninger og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger består af indirekte materialer, lønninger, vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsmaskiner, bygninger og udstyr samt administration og ledelse af faciliteterne.

### Antistoffer til klinisk afprøvning fremstillet eller købt til brug i kliniske forsøg

Antistoffer til klinisk forsøg (antistoffer), som enten fremstilles internt eller købes fra eksterne leverandører, indregnes i balancen til kostpris og omkostningsføres i resultatopgørelsen i takt med anvendelsen, hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt, særligt at der kan etableres tilstrækkelig sikkerhed for, at fremtidige indtægter fra anvendelsen af dette materiale vil overstige de samlede omkostninger for antistofferne. Hvis der ikke kan etableres tilstrækkelig sikkerhed, vil materialet blive omkostningsført i resultatopgørelsen under forsknings- og udviklingsomkostninger på erhvervelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver vurderes løbende for indikationer af værdiforringelse samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender klassificeres som lån og tilgodehavende og måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominal 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 betalingsevne, 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, virksomhedsobligationer samt

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

danske, europæiske og amerikanske 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 ordnet 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 distribueres.

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

## LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen, og når det er sandsynligt, at der vil ske afståelse af fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til 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 lejekontrakt udløber, indregnes der en hensat forpligtelse til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

### 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.

## KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

### Leasing

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

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 amor-



# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tiseret 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.

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt orlov og bonusser og andre personalegoder indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen udfører det tilknyttede arbejde.

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

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.

### 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 Genmab 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 allokere indledningsvist til goodwill og efterfølgende til resterende aktiver og forpligtelser på pro rata basis, med undtagelse af, at der ikke allokere 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.

Gevinster indregnes ud over eventuelle akkumulerende tab på nedskrivninger.

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 omsætning, 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.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i resultat 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 immaterielle, 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 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,



# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvilket reflekteres i den organisatoriske struktur og interne rapportering.

Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som refererer til den administrerende direktør. Ledelsesteamet håndterer driftsaktiviteter, finansielle resultater, budgetter, eller planer for Genmabkoncernen. Derfor er der ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. 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 2010 og 44.903.736 aktier i 2009.

### Udvandet indtjening pr. aktie

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

### Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som 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 2011 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 2010, og som er relevante for Genmabkoncernen.

#### *IAS 24 Oplysninger om nærtstående parter (ændring):*

IASB har udstedt en ændring til IAS 24 "Oplysninger om nærtstående parter", som præciserer definitionen af en nærtstående part for at simplificere identifikationen af et sådan forhold og for at udelukke uoverensstemmelser i dens anvendelse. Den ændrede standard træder i kraft pr. 1. januar 2011. Ændringen vil ikke have en væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat.

#### *IFRS 9 Finansielle instrumenter: Indregning 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 (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 2013. Standarden forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Koncernen vil bestemme eventuelle virkninger i forbindelse med de næste trin, når disse udstedes, for at give et overordnet billede. Den 31. december 2010 var standarden endnu ikke godkendt af EU.

#### *Forbedringer til IFRS*

I maj 2010 udstedte IASB ændringer til en række standarder, blandt andet ændringer til IFRS 1, 3, 7, IAS 1, 27 og 34 primært for at udelukke uoverensstemmelser og præcisere ordlyden. Koncernen vil anvende disse standarder pr. 1. januar 2011 i henhold til hver standards overgangsbestemmelse. Ændringerne forventes ikke at have væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og resultat. Den 31. december 2010 var standarderne endnu ikke godkendt af EU.

# Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Genmab A/S.

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

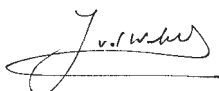
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2011

## 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



Tom Vink  
(Medarbejdervalgt)



Daniel J. Bruno  
(Medarbejdervalgt)



Nedjad Losic  
(Medarbejdervalgt)

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genmab A/S for regnskabsåret 2010, side 50-102. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ledelsespåtegningen, resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

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

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, side 1-49. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 28. februar 2011

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mogens Nørgaard Mogensen  
Statsautoriseret revisor



Susanne Funder  
Statsautoriseret revisor

## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information – ikke revideret

Alene af hensyn til regnskabslæserne indeholder årsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Omregningerne er beskrevet nedenfor og er relateret til koncernregnskabet (sammendraget).

Beløbene er ikke revideret, og må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs. Omregningen betragtes som supplerende information til årsrapporten.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2010, som var USD 1,00 = DKK 5,6133.

### Nøgletal i USD

	2010	2009	2008	2007	2006
	USD*000	USD*000	USD*000	USD*000	USD*000
	(ikke revideret)	(ikke revideret)	(ikke revideret)	(ikke revideret)	(ikke revideret)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	103.696	104.408	123.332	94.336	24.147
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(103.774)	(166.633)	(226.391)	(151.284)	(91.402)
Administrationsomkostninger	(28.549)	(26.499)	(25.569)	(20.927)	(16.870)
Driftsresultat	(28.627)	(88.724)	(128.628)	(77.875)	(84.125)
Finansielle poster, netto	6.813	27.799	(16.895)	9.578	6.053
Nettoresultat af fortsættende aktiviteter	(25.533)	(61.978)	(145.627)	(68.297)	(78.072)
<b>Balance</b>					
Likvider og kortfristede værdipapirer	275.457	228.271	313.899	657.981	307.187
Langfristede aktiver	11.087	13.040	230.200	7.263	6.007
Aktiver	442.095	395.762	580.577	705.251	321.492
Egenkapital	192.412	231.093	389.889	513.651	286.388
Aktiekapital	8.000	8.000	7.997	7.931	7.063
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	1.801	2.989	166.271	4.175	953
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47.775	(101.555)	(91.449)	90.125	(67.629)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(131.562)	173.646	81.967	(420.953)	(80.411)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.248)	(1.184)	4.504	277.952	156.598
Likvider, netto	(372)	82.742	12.473	23.472	76.439
Stigning/(fald) i likviditet	47.185	(85.626)	(344.081)	350.794	83.985
<b>Nøgletal</b>					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(1,28)	(4,01)	(3,85)	(1,55)	(2,01)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,57)	(1,38)	(3,26)	-	-
Aktiekurs ultimo perioden	11,67	14,61	36,16	55,05	67,70
Kurs / indre værdi	2,72	2,84	4,16	4,77	9,37
Indre værdi	4,28	5,15	8,69	11,54	7,22
Egenkapitalandel	44%	58%	67%	73%	89%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	229	505	565	291	237
Antal medarbejdere ved årets udgang	189	309	555	344	248

# Omregning af visse DKK-beløb til USD

## – supplerende information – ikke revideret (fortsat)

Resultatopgørelse i USD	Genmabkoncernen	
	2010	2009
	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>103.696</b>	<b>104.408</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(103.774)	(166.633)
Administrationsomkostninger	(28.549)	(26.499)
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>(132.323)</b>	<b>(193.132)</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>(28.627)</b>	<b>(88.724)</b>
Finansielle indtægter	7.063	32.262
Finansielle omkostninger	(250)	(4.463)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>(21.814)</b>	<b>(60.925)</b>
Selskabsskat	(3.719)	(1.053)
<b>Nettoresultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(25.533)</b>	<b>(61.978)</b>
Resultat af ophørt aktivitet	(31.735)	(118.088)
<b>Nettoresultat</b>	<b>(57.268)</b>	<b>(180.066)</b>
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(1,28)	(4,01)
Aktuel og udvandet indtjening af fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,57)	(1,38)
<b>Totalindkomstopgørelse i USD</b>		
<b>Nettoresultat</b>	<b>(57.268)</b>	<b>(180.066)</b>
<b>Øvrig totalindkomst</b>		
Valutakursregulering vedr. datterselskaber	6.745	(6.012)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(50.523)</b>	<b>(186.078)</b>

## Omregning af visse DKK-beløb til USD – supplerende information – ikke revideret (fortsat)

Sammendraget balance i USD	Genmabkoncernen	
	31. dec. 2010	31. dec. 2009
	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)
Immaterielle aktiver i alt	-	-
Materielle aktiver i alt	7.381	10.721
Finansielle aktiver i alt	3.706	2.319
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>11.087</b>	<b>13.040</b>
Varebeholdninger	-	-
Tilgodehavender	11.656	18.483
Periodeafgrænsningsposter	1.951	1.739
Kortfristede værdipapirer	275.830	145.531
Likvider	17.984	82.080
	<b>307.421</b>	<b>247.833</b>
Aktiver bestemt for salg	123.587	134.889
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>431.008</b>	<b>382.722</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>442.095</b>	<b>395.762</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>192.412</b>	<b>231.093</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.704</b>	<b>4.628</b>
Kortfristede gældsforpligtelser	233.759	149.546
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.220	10.495
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>235.979</b>	<b>160.041</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>249.683</b>	<b>164.669</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>442.095</b>	<b>395.762</b>

# Omregning af visse DKK-beløb til USD

## – supplerende information – ikke revideret (fortsat)

	Genmabkoncernen	
Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD	2010	2009
	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(21.814)	(60.925)
Resultat af ophørt aktivitet før skat	(31.730)	(118.083)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(53.544)</b>	<b>(179.008)</b>
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	(6.814)	(27.839)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	42.840	112.190
Ændring i driftskapital	67.412	(14.481)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>49.894</b>	<b>(109.138)</b>
Finansielle poster	3.288	9.200
Betalte selskabsskatter	(5.407)	(1.617)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>47.775</b>	<b>(101.555)</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver, netto	(1.517)	(2.923)
Køb af kortfristede værdipapirer	(282.372)	(86.004)
Salg af kortfristede værdipapirer	152.327	262.573
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(131.562)</b>	<b>173.646</b>
Udnyttelse af warrants	-	293
Omkostninger ved kapitalforhøjelser	-	(4)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.248)	(1.473)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(1.184)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(85.035)</b>	<b>70.907</b>
Likvider primo	82.740	12.473
Kursreguleringer	1.923	(638)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>(372)</b>	<b>82.742</b>









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 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 markedsaccept 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. Genmab påtager sig ingen forpligtigelser 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 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.**

457 North Harrison Street  
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](http://www.genmab.com)

