

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)



Årsregnskabsmeddelelse 2008

Genmab A/S
Bredgade 34
DK-1260 København K
CVR-nr. 21 02 38 84

Indholdsfortegnelse

Brev fra den administrerende direktør	5
Ledelsesberetning.....	7
Resultatopgørelse	31
Balance.....	32
Pengestrømsopgørelse.....	34
Egenkapitalopgørelse	35
Noter til årsregnskabet	38
Ledelsepåtegning.....	84
Omregning af visse DKK beløb til USD – supplerende information – ikke revideret	85

Yderligere oplysninger: Helle Husted, Vice President,
Investor Relations
Telefon +45 33 44 77 30

Denne årsregnskabsmeddelelse 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 årsregnskabsmeddelelse og bekræfter heller ikke sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Portefølje af kliniske produkter pr. 24. februar 2009

Program	Fase I/II	Fase II	Fase III
Ofatumumab	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)*		
	CLL førstebehandling med chlorambucil		
	CLL med fludarabin og cyclofosamid (FC)		
	Non-Hodgkins lymfom (NHL)		
	Leddegigt (reumatoid arthritis) – methotrexat refr.		
	Leddegigt – TNF α refraktær		
	CLL førstebehandling med FC		
	NHL førstebehandling med CHOP		
	Diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL)		
	DLBCL med kemoterapi		
	Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)		
	Waldenströms Makroglobulinæmi		
Zalutumumab	Leddegigt - subkutaht		
	NHL/CLL i Japan		
	Hoved- og halscancer		
	Hoved- og halscancer førstebehandling med strålebehandling		
	Hoved- og halscancer		
R1507	Hoved- og halscancer førstebehandling med kemo-strålebehandling		
	Hoved- og halscancer førstebehandling med strålebehandling		
	Sarkom		
	Ikke små-cellet lungecancer (NSCLC)		
	NSCLC		
HuMax-CD38™	Brystcancer		
	Solide tumorer		
	Solide tumorer, børn		
R1671	Myelomatose		
R1512	Astma		
R4930	Perifer vaskulær sygdom		
	Astma		

* I 2009 har vi indsendt en registreringsansøgning (BLA) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) samt en MAA-ansøgning til Det Europæiske Agentur for Lægemiddelvurdering (EMA).

Genmab®, det Y-formede Genmab logo®, HuMax®, HuMax-CD4®, HuMax-CD20®, HuMax-EGFr™ HuMax-IL8™, HuMax-TAC™, HuMax-HepC™, HuMax-CD38™, HuMax-CD32b™, HuMax-TF™, HuMax-Her2™, HuMax-VEGF™, og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S, UltiMAb® er et varemærke tilhørende Medarex, Inc., Arzerra™ er et varemærke tilhørende GlaxoSmithKline.

©2009, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Væsentligste begivenheder i 2008

Fremskridt i kliniske studier

- Offentliggørelse af positive fase III data vedr. ofatumumab til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi (CLL)
- Patienterne i fase II studiet med ofatumumab mod leddegigt opnåede langvarigt respons
- Afslutning af rekrutteringen i tre ofatumumab-studier

Køb af produktionsfacilitet i USA

- Køb af moderne antistof produktionsfacilitet i Brooklyn Park, Minnesota med en kapacitet på 22.000 liter.

Igangsættelse af nye studier

- Igangsættelse af 4 nye ofatumumab-studier
 - Fase III undersøgelse vedrørende førstebehandling af CLL i kombination med chlorambucil
 - Fase II undersøgelse vedrørende recidiverende-remitterende multipel sklerose
 - Fase I/II subkutan behandling af leddegigt.
 - Fase I undersøgelse vedrørende NHL/CLL i Japan
- Igangsættelse af fase I/II undersøgelse med zalutumumab i kombination med strålebehandling mod hoved- og halscancer
- Offentliggørelse af fem nye prækliniske programmer

Partnerskabsmilepæle

- Opnåelse af fire milestonebetalinger der udgjorde i alt DKK 378 mio. i samarbejdet med GSK

Porteføljegennemgang

- Udførelse af en porteføljegennemgang i Genmab, hvorefter vi fokuserer på cancerindikationer samt en smallere portefølje, med stort potentiale

Væsentlige finansielle begivenheder

- Omsætningen steg fra DKK 530 til DKK 745 mio.
- Likvider ved årets udgang udgjorde DKK 1,8 mia.

Brev fra den administrerende direktør

Kære Aktionær

I 2008 opnåede Genmab en vigtig milestone - positive resultater fra fase III studiet med Arzerra™ (ofatumumab) til behandling af CLL. Vi har også arbejdet intensivt med vores samarbejdspartner GSK om at forberede registreringsansøgninger både i USA og Europa, og disse blev efterfølgende indsendt i henholdsvis januar og februar 2009. Det er første gang, Genmab indsender en registreringsansøgning, hvilket gør det til et vigtigt vendepunkt i selskabets bestræbelser på at blive en kommerciel succesfuld virksomhed.

Vi vurderer, at resultaterne fra undersøgelsen er imponerende og yderst opmuntrende for patienter med CLL, som er en uhelbredelig sygdom. Resultaterne viser ofatumumabs potentiale som en ny behandlingsmulighed for patienter med CLL, som har fået adskillige tidligere behandlinger, og som ikke responderer på eller ikke er egnede til de tilgængelige behandlingsmuligheder. Ved behandling med ofatumumab havde de patienter, der var refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, en overordnet responsrate på 58%. De patienter, der var refraktære over for fludarabin og anset for værende uegnede til behandling med alemtuzumab, havde en overordnet responsrate på 47%, herunder en enkelt patient med et komplet respons. Medianoverlevelsen var 13,7 måneder for DR-gruppen og 15,4 måneder for BFR-gruppen, og patienternes respons på behandlingen med ofatumumab korrelerede signifikant med længere patientoverlevelse.

Efterhånden som Genmab udvikler sig, har vi øget vores strategiske fokus for at koncentrere os om cancerlægemidler, som er et sygdomsområde, hvor vi har opbygget stor ekspertise. Vi arbejder med en portefølje af cancerantistoffer med stor potentiel værdi, herunder to produkter i den sene udviklingsfase, ofatumumab og zalutumumab, som begge har potentielle anvendelsesmuligheder i en række cancerformer. Vi har desuden nogle yderst lovende programmer i den tidlige fase, herunder HuMax-CD38, HuMax-CD32b, HuMax-Her2 og HuMax-VEGF. Dette fokus er et led i indsatsen for at prioritere

omkostningerne og opbygge en bæredygtig virksomhed.

Opbygning af vores fremtidige pipeline

Vi udbygger løbende Genmabs pipeline med nye undersøgelser og programmer. Vi indledte fem nye kliniske undersøgelser i 2008. Genmab annoncerede endvidere fem nye prækliniske cancerprogrammer med henblik på at supplere vores kliniske pipeline fremover. Nogle af programmerne er rettet mod nye targets, mens andre udvikles for at forbedre eksisterende behandlinger. Denne udvidelse af porteføljen understøttes af Genmabs industrielle kompetencer inden for antistoffer lige fra opdagelsen af antistoffer til produktion i kommercielle mængder.

Genmab står stærkt

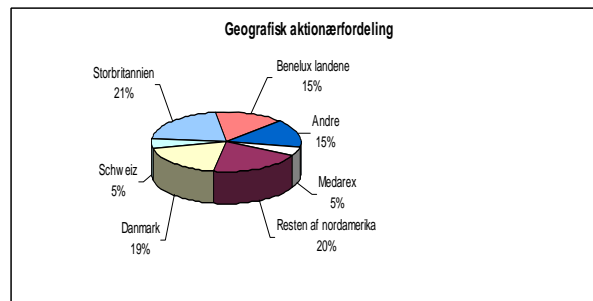
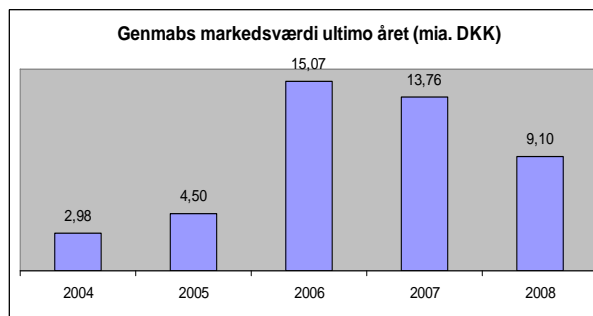
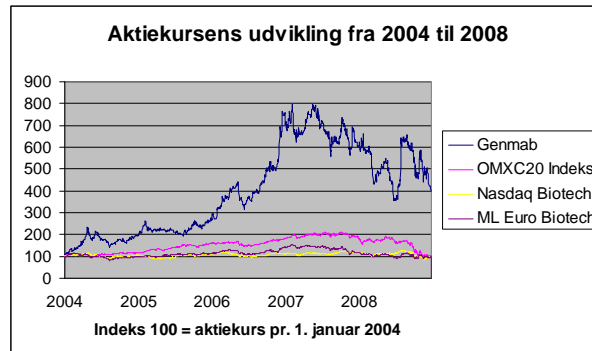
En af de væsentligste faktorer bag Genmabs fortsatte succes er de kompetencer og lederskabsevner, som vores ledelsesgruppe besidder. Ledelsesgruppen er blevet udvidet til otte medlemmer for at styre de øgede aktiviteter som drift af produktion og indsendelse af regulatoriske godkendelsesansøgninger. Vi har konsolideret vores prækliniske og kliniske projektområder under ledelse af Prof. Jan van de Winkel, President, Research and Development & Chief Scientific Officer. Derudover overtog David Eatwell stillingen som Genmabs Chief Financial Officer. Den udvidede ledelsesgruppe vil fortsat arbejde tæt sammen med vores erfarne og kyndige medarbejdere for at udbygge og udvikle vores pipeline af antistoffer samt være en kilde til inspiration og fornyelse i Genmab.

Med opnåelsen af de positive resultater i studiet med ofatumumab og indsendelsen af de første ansøgninger til USA og EU står Genmab ved en milepæl, og vi har store forventninger til det kommende år. Efterhånden som Genmab rykker tættere på en kommerciel fremtid er det fortsat vigtigt med støtte fra vores aktionærer og medarbejdere. Tak fordi, I vil deltage på denne rejse.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, ph.d.
Administrerende direktør

Markedsinformation



Intern aktiebog pr. 10. februar 2009

Ledelsesberetning

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-, udviklings- og produktionsteams 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.

Genmabs strategi er at vedligeholde en bred portefølje af humane antistofprodukter med et stort potentiale ved at udvikle mindst én ny klinisk kandidat om året. Vi fokuserer på onkologi, som er et sygdomsområde, hvor vi har ekspertise, og hvor antistoffer har vist sig at være effektive. Vi vil koncentrere os om at udvikle antistoffer til klinisk validerede targets, der potentielt kan være bedre end eksisterende produkter på markedet.

Vi udvælger vores antistoffer ud fra strenge kriterier samt ud fra et stærkt videnskabeligt og forretningsmæssigt rationale. Beslutninger vedrørende udvikling underbygges med data og i samråd med offentlige myndigheder samt medicinske eksperter. Yderligere programmer og studier skal føre til større værdi for patienterne såvel som for Genmab. Derudover, bestræber vi os på at skabe potentielle diversificerede risici og indtægter ved at licensere programmer på forskellige udviklingsstadier.

Vi tror på, at denne strategi vil medføre, at Genmab hurtigt kan skabe størst mulig værdi for patienter og aktionærer og gøre det muligt for os at opbygge en bæredygtig virksomhed.

2008 – et overblik

Genmab realiserede i 2008 en omsætning på DKK 745 mio., et driftsunderskud på DKK 870 mio. og et nettounderskud på DKK 965 mio. Ved udgangen af 2008 havde Genmab en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,8 mia.

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

I løbet af 2008 offentliggjorde Genmab og GSK positive data fra ofatumumab pivotalstudiet i CLL samt data, der viste langvarigt respons i en fase II leddegigt undersøgelse. Vi påbegyndte også fire nye studier under ofatumumab-programmet: et fase III studie vedrørende førstebehandling af CLL, en fase II undersøgelse i multipel sklerose, en fase I/II subkutan undersøgelse i leddegigt og en fase I undersøgelse af NHL og CLL i Japan. Vi afsluttede rekrutteringen af patienter i tre undersøgelser med ofatumumab. I løbet af 2008 modtog Genmab fire milestonebetalinger fra GSK på i alt ca. DKK 378 mio.

Vi påbegyndte også en undersøgelse med zalutumumab i kombination med strålebehandling til behandling af hoved- og halscancer. Herudover offentliggjorde vi planer for vores fremtidige pipeline, herunder udbygningen med fem nye prækliniske programmer.

I marts erhvervede Genmab en produktionsfacilitet beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Faciliteten har en produktionskapacitet på 22.000 liter, hvilket forventes at være tilstrækkeligt til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle mængder materiale for at imødekomme behovet i vores pipeline.

I løbet af 2008 udførte vi en portefølje- og organisationsgennemgang for at sætte øget fokus på vores udviklingsplaner og for at skabe størst mulig værdi for patienter og aktionærer. Som følge af gennemgangen vil vi koncentrere os om udviklingen af behandlinger mod cancer og fokusere på en smallere portefølje, men med et større potentiale. De væsentligste beslutninger som følge af gennemgangen var, at zanolimumab (HuMax-CD4®) programmet stoppes, at der arbejdes hen imod at udlicensere de prækliniske programmer HuMax-HepC™, HuMax-IL8™ og HuMax-TAC™, og en reduktion på ca. 100 medarbejdere.

Ledelsesberetning

I løbet af 2008 deltog Genmab i 24 videnskabelige konferencer og 16 investorkonferencer samt en lang række møder med finansanalytikere, pressen og investorer.

Fremtidsudsigter

Vi forventer i 2009 at opnå vores første myndighedsgodkendelse for ofatumumab til behandling af kronisk lymfatisk leukæmi. Vi vil fortsat videreudvikle dette produkt i samarbejde med vores partner GSK og dele udviklingsomkostningerne.

Vi forventer ligeledes at videreføre andre kliniske og prækliniske programmer som anført i produktpipeline-afsnittet.

Vi forventer, at omsætningen i 2009 vil være ca. DKK 1,2 mia., hvilket er en stigning på DKK 455 mio. i forhold til 2008. Den forventede omsætning består primært af indtægter fra milestonebetalinger. Vi kan ikke med sikkerhed forudsige udfaldet eller timingen af enkelte milestonebegivenheder og som følge heraf kan enhver ændring af tidspunktet for, hvornår de forventede milestones opnås, få indvirkning på vores estimater.

Som følge af udviklingen i vores pipeline og medtagelsen af produktionsfaciliteten i Minnesota for hele 2009 forventer vi, at vores driftsomkostninger vil være på højde med niveauet for driftsomkostninger i 2008 på DKK 1,6 mia.

Med den forventede omsætningsfremgang og stabile driftsomkostninger forventer vi, at driftsunderskuddet for 2009 vil udgøre ca. DKK 400 mio., hvilket er mindre end halvdelen af driftsunderskuddet på DKK 870 mio. i 2008.

Pr. 31. december 2008 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1.762 mio. Vi forventer et cash burn for 2009 på ca. DKK 500 mio. Som følge heraf forventer vi, at vores likvider og kortfristede værdipapirer vil udgøre ca. DKK 1.250 mio. ved årets udgang.

Forventninger til 2009	DKK	USD
	Mio.	Mio.
Omsætning	1.200	227
Driftsomkostninger	1.600	303
Driftsunderskud	(400)	(76)
Cash burn	(500)	(95)
Likvider ved udgangen af året*	1.250	237

* Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer

Ovenstående forventninger kan ændre sig afhængigt af en række faktorer herunder timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, relaterede indtægter og omkostninger samt udsving i værdien af vores kortfristede værdipapirer og valutakurser. Forventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere væsentlige aftaler i 2009, som kan få en væsentlig indvirkning på resultaterne.

Der er ved omregningen af vores 2009 fremtidsudsigter til USD anvendt den danske nationalbanks spotkurs den 31. december 2008, som var USD 1,00 = DKK 5,285.

Produktpipeline

Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets med henblik på en mulig udvidelse af vores pipeline. Vores kliniske produktportefølje består i øjeblikket af otte fase III studier, 11 fase II studier, 10 fase I/II eller I undersøgelser og mere end ti prækliniske programmer. 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 Copenhagen. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com.

Ledelsesberetning

Ofatumumab

Ofatumumab er et humant, nygenerations monoklonalt antistof i klinisk udvikling, som retter sig mod en særlig membran nærmest tilknytningspunktet på CD20 molekylets epitop på overfladen af B-cellerne. Ofatumumab udvikles i henhold til en aftale om fælles udvikling og kommercialisering mellem Genmab og GSK mod cancer og autoimmune sygdomme.

CD20-antigenet, et klinisk valideret target, er et protein, der udtrykkes på cellemembranen på præ-B- og modne B-lymfocytter, en undergruppe af immunsystemets hvide blodlegemer. I visse former for cancer kan disse blodlegemer formere sig for meget, og behandling er derfor nødvendig for at reducere deres antal. På grund af B-cellers kritiske rolle i autoimmune sygdomme forventes CD20 også at være et interessant target ved behandling af andre sygdomme, såsom leddegigt. I laboratorium-undersøgelser og dyrestudier er det blevet påvist, at ofatumumab effektivt kan reducere antallet af B-celler og binde til et unikt sted på CD20-target i sammenligning med andre kendte CD20-antistoffer.

Vi offentliggjorde positive resultater fra en interim analyse af 138 patienter i et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL i 2008. Det igangværende studie inkluderer to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab (dobbel-refraktær, DR) og fludarabinrefraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder ("bulky" fludarabin-refraktær, BFR). Efter behandling med ofatumumab var den generelle objektive responsrate 58% for DR gruppen (n=59) og 47% for BFR gruppen (n=79), herunder 1 komplet respons.

Medianoverlevelsen var 13,7 måneder for DR-gruppen og 15,4 måneder for BFR-gruppen, og patienternes respons på behandlingen med ofatumumab korrelerede signifikant med længere patientoverlevelse. Den medi-

ane progressionsfri overlevelse var 5,7 måneder for DR-gruppen og 5,9 måneder for BFR-gruppen.

Tidligere behandling med rituximab (et CD20 antistof som allerede er på markedet) havde ikke nogen signifikant effekt på virkningen af ofatumumab-behandlingen. Blandt de patienter, som havde fået tidligere behandling omfattende rituximab, responderede 54% i DR-gruppen og 44% i BFR-gruppen.

De mest almindelige bivirkninger i undersøgelsen var infusionsrelaterede reaktioner, som mest var af mild til moderat sværhedsgrad. Ingen af patienterne blev testet positive for antistoffer mod ofatumumab.

På baggrund af disse data indsendte GSK og Genmab en registreringsansøgning (Biologics License Application - BLA) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i januar 2009 og en markedsføringsansøgning (Marketing Authorization Application – MAA) til det Europæiske Agentur for Lægemiddel-vurdering (EMA) i februar 2009.

I juli afsluttede vi rekrutteringen af patienter i en fase II førstebehandlingsundersøgelse med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

I september afsluttede Genmab rekrutteringen af patienter i to undersøgelser med ofatumumab til behandling af follikulært NHL: Et fase III pivotalt studie vedrørende behandling af rituximab-refraktær NHL og en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med cyclofosamid, doxorubicin, vinkristin og prednison (CHOP) til behandling af patienter med NHL, som ikke tidligere havde fået behandling.

Positive resultater fra en tidligere fase I/II undersøgelse af recidiverende eller refraktær follikulært NHL viste objektive responsrater på op til 63% i henhold til Cheson-kriterierne.

Ledelsesberetning

Der foretages to fase III leddegigtstudier uden for USA. Det ene studie er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat, og det andet for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister.

Resultaterne fra et fase II leddegigtstudie med ofatumumab viste ACR20 responsrater på op til 49% i intent-to-treat populationen på 224 patienter. I oktober 2008 blev der rapporteret data om responsvarighed hos 203 patienter. Op til 69% af de patienter, som havde et ACR20 respons ved uge 24, opretholdt dette respons indtil uge 48.

En fase II undersøgelse til behandling af patienter med DLBCL, som ikke kan tåle eller har haft recidiv efter en stamcelletransplantation, er igangværende. Der vil indgå ca. 75 patienter i undersøgelsen.

I juni 2008 blev den første patient behandlet i en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af recidiverende-remitterende multipel sklerose. Der vil indgå ca. 324 patienter i undersøgelsen.

Efter regnskabsårets afslutning har vi offentliggjort, at Genmab har indsendt en registreringsansøgning (BLA) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for ofatumumab til behandling af refraktært CLL. Vi har desuden offentliggjort igangsættelsen af et yderligere fase III studie med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosfamid (FC) som andenlinje-behandling af patienter med CLL. Derudover er der igangsat en fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af patienter med Waldenstrøms makroglobulinæmi, som er en sjælden form for langsomt voksende NHL, samt et fase II studie med ofatumumab sammen med ICE eller DHAP-kemoterapi til behandling af recidiverende/refraktær DLBCL.

Zalutumumab (HuMax-EGFr)

Zalutumumab er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod den Epidermale Growth Factor receptor (EGFr), et molekyle som findes i stort antal på

overfladen af mange cancerceller. EGFr er et klinisk valideret target. Zalutumumab har fået tildelt Fast Track-status af FDA for patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling.

I øjeblikket udføres to igangværende fase III studier: et pivotalstudie til behandling af 273 patienter med refraktær hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, og et studie til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA. Studiet vil omfatte ca. 600 patienter, som vil blive randomiseret til strålebehandling eller zalutumumab og strålebehandling.

To zalutumumab undersøgelser vedrørende førstebehandling af hoved- og halscancer er også igangværende: en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemo-strålebehandling og en fase I/II undersøgelse med 36 patienter, der ikke kan tåle platinbaseret kemoterapi som behandles med zalutumumab i kombination med strålebehandling. Der foretages endvidere i øjeblikket et fase II sikkerhedsstudie med zalutumumab i kombination med bedste understøttende behandling. Studiet vil omfatte 100 patienter med hoved- og halscancer, som er refraktære over for eller ikke tåler standard platinbaseret kemoterapi.

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

I oktober 2008 offentliggjorde vi, at et fase II studie vedrørende ikke-småcellet lungecancer samt et fase I/II studie vedrørende kolorektalcancer ville blive afsluttet. Denne beslutning var baseret på ny information om den rolle K-RAS mutationer spiller samt egnede behandlingsregimer.

Ledelsesberetning

Zanolimumab (HuMax-CD4)

Som følge af resultatet af porteføljegennemgangen stoppede Genmab udviklingen af zanolimumab og vil ikke foretage yderligere investeringer i dette program. Som tidligere tilkendegivet har rekrutteringen af patienter til fase III undersøgelsen været langsom, hvilket Genmab mener skyldes det relativt lille markedspotentiale for CTCL, lancering af en ny CTCL behandling på markedet og de adskillige konkurrerende kliniske afprøvninger. I lyset af disse problemer har Genmab vurderet, at den væsentlige investering, der er nødvendig for at føre produktet frem til godkendelse, ikke længere er en nyttig anvendelse af vores ressourcer.

R1507

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

Roche og SARC (Sarcoma Alliance for Research through Collaboration) foretager en fase II undersøgelse med R1507 til behandling af recidiverende og refraktær sarkom. Positive resultater fra en fase I undersøgelse med R1507 hos patienter med solide tumorer viste, at 9 ud af 34 patienter oplevede stabilisering af sygdommen efter behandling med R1507. Fire ud af syv patienter med Ewings sarkom opnåede klinisk effekt, og to af disse patienter opnåede et varigt objektivt, partielt respons.

Endvidere foretager Roche i øjeblikket en fase I undersøgelse blandt børn og unge med fremskredne solide tumorer, en fase I undersøgelse med R1507 i

kombination med kemoterapi til behandling af patienter med fremskredne solide tumorer, to fase II undersøgelser i kombination med Tarceva til behandling af ikke-småcellet lungecancer (NSCLC) og en fase II undersøgelse i kombination med letrozol til behandling af brystcancer. Der planlægges yderligere fase II og fase III undersøgelser med R1507 i kombination med andre antitumor-stoffer.

HuMax-CD38

HuMax-CD38 er et fuldt humant antistof i klinisk udvikling rettet mod CD38-molekylet, som er overudtrykt på overfladen af myelomatose tumorceller.

Prækliniske studier viser, at HuMax-CD38 kraftigt aktiverer immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. ADCC og CDC samt komplementafhængig cytotoxicitet mod primære myelomatose tumorer. HuMax-CD38 hæmmede endvidere den enzymatiske aktivitet af CD38-molekylet. HuMax-CD38 er det første antistof, som vides at blokere CD38s ektoenzymatiske aktivitet. Denne specielle egenskab kan bidrage til den effekt, hvormed HuMax-CD38 ødelægger både primære myelomatoseceller og plasmacelleleukæmi celler.

En fase I/II sikkerheds- og dosisbestemmende undersøgelse med HuMax-CD38 til behandling af myelomatose er i gang. 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.

Andre kliniske programmer

Vores samarbejdspartner Roche udfører tre fase I undersøgelser med antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejde. R1617 og R4930 er under udvikling mod astma og R1512 er under udvikling til behandling af perifer karsygdom. Som følge af resultatet af porteføljegennemgangen har Genmab offentliggjort, at vi vil søge at udlicensere HuMax-IL8 programmet.

Ledelsesberetning

Prækliniske programmer

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

HuMax-HepC er et fuldt humant antistof i præklinisk udvikling til behandling af Hepatitis C reinfektion. HuMax-HepC binder til en epitop, som udtrykkes på overfladen af Hepatitis C virus (HCV) og spiller en vigtig rolle i HCV indtrængen i angrebne celler. Der vil ikke blive igangsat kliniske studier, da vi agter at udlicensere HuMax-HepC.

I 2008 offentliggjorde Genmab fem nye prækliniske programmer. Vi arbejder på at udvikle antistoffer til to grundigt validerede targets Her-2 og VEGF med det formål at skabe produkter, der differentierer sig fra de eksisterende produkter på markedet.

Vi har genereret over 90 humane antistoffer til Her-2, som er et vigtigt solidtumor-target, med henblik på at udvikle en produktkandidat med færre bivirkninger og bedre aktivering af immunforsvarets ødelæggelsesmekanismer som f.eks. ADCC.

Vi har også genereret over 45 humane antistoffer specifikt til VEGF, der er det bedst validerede target for anti-angiogenetisk antistofbehandling af cancer. En lang række af disse humane antistoffer blokerer bindingen af VEGF til KDR-receptoren, og en række af vores nye humane antistoffer binder bedre til VEGF end de markedsførte antistoffer.

Genmab arbejder desuden på prækliniske programmer til nye targets. Af disse offentliggjorde vi tre i 2008 herunder CD32b, vævsfaktor (Tissue Factor) og et target udtrykt på cancerstamceller.

I HuMax-CD32b programmet har vi udvalgt en leadkandidat fra et panel af mere end 60 antistoffer baseret på stoffets gode selektivitet og bindingsevne for

CD32b-target og kraftig aktivering af immunforsvarets ødelæggelsesmekanisme antistofafhængig celle-medieret cytotoxicitet (ADCC). CD32b-receptoren findes på immunceller og hæmatologiske tumorer. HuMax-CD32b kan have terapeutisk potentiale i behandlingen af B-celle kronisk lymfatisk leukæmi, småcellet lymfocytært lymfom, Burkitts lymfom, follikulært lymfom og diffust storcellet B-celle lymfom.

HuMax-CD32b har i dyremodeller vist sig at inducere imponerende anti-tumor responser. CD32b-receptoren har en hæmmende effekt på immuncellerne, og det er dokumenteret, at blokering af CD32b i høj grad forstærker de terapeutiske virkninger af andre anti-tumor antistoffer. Et antistof rettet mod CD32b kan således være attraktivt for kombinationsbehandling med andre antistoffer.

Vævsfaktormolekylet er involveret i tumorsignaler og angiogenese og er stærkt overudtrykt på en lang række tumorceller, herunder i pancreascancer og tyktarms-cancer. Vi har genereret og karakteriseret over 70 humane antistoffer til vævsfaktor, hvoraf en række viser en kraftig effekt på signalhæmning. De humane antistoffer inducerer også effektivt ADCC og anti-tumoraktivitet in vitro og in vivo. Vi arbejder i øjeblikket på at udvælge en leadkandidat.

Det tredje nye targetprogram vedrører et target, der er udtrykt på cancerstamceller. At finde targets og destruere cancerstamceller er et område, der tiltrækker stor interesse i øjeblikket, og kan være en ny effektiv metode i cancerbehandlingen.

Partnerskaber og samarbejdsaftaler

For at effektivisere 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. Gennem disse partnerskaber får store farmaceutiske og bioteknologiske selskaber adgang til vores kompetencer inden for antistofudvikling, og de hjælper os med at bringe vores

Ledelsesberetning

produkter tættere på markedet. Genmab har også indgået en række partnerskaber for at få adgang til lovende sygdomstargets, som kan være egnede til nye antistofprodukter. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GlaxoSmithKline (GSK) og Roche, to af verdens førende forskningsbaserede farmaceutiske og healthcare virksomheder.

GSK

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere ofatumumab.

Parterne deler visse udviklingsomkostninger fra 2008, mens GSK vil være ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger. Som et led i aftalen modtog Genmab en licensbetaling på DKK 582 mio. (ca. USD 102 mio. på aftaletidspunktet), og GSK investerede DKK 2.033 mio. (ca. USD 357 mio. på aftaletidspunktet) i Genmab aktier. Vi er også berettiget til potentielle milestonebetalinger udover de betalinger, der allerede er modtaget. Den samlede sum af disse betalinger, upfrontbetalingen og aktieinvesteringen kan overstige DKK 9,0 mia. (ca. USD 1,6 mia. på aftaletidspunktet). Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende tocifrede royaltypcenter fra det globale salg af ofatumumab.

I december 2008 ændrede selskaberne aftalebetingelserne. I henhold til ændringen modtager Genmab en engangsbetaling på USD 4,5 mio. fra GSK, når FDA har accepteret at behandle den første registreringsansøgning (Biologics License Application – BLA) vedrørende ofatumumab i en onkologi-indikation i USA mod at ophæve sin option på den fælles markedsføring af ofatumumab.

I henhold til selskabernes oprindelige aftale havde Genmab en option på fælles markedsføring af ofatumumab til bestemte onkologiske indikationer i USA og de nordiske lande. Salget af optionen på den fælles markedsføring har ingen indvirkning på de

royalty- eller milestonebetalinger, som Genmab forventes at ville modtage.

I 2008 nåede Genmab fire milestones under dette samarbejde. Milestonebetalinger på DKK 87 mio., DKK 29 mio. og DKK 29 mio. blev udløst, da den første patient fik behandling i henholdsvis leddegigtprogrammet, RRMS-studiet og det japanske udviklingsstudie i NHL og CLL. Opnåelsen af positive resultater i pivotalstudiet vedrørende CLL udløste en milestonebetaling på DKK 233 mio. til Genmab.

Roche

Ifølge aftalen med Roche bruger vi 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- samt royaltybetalinger. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdomstargets identificeret af Roche. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre USD 100 mio. plus royaltybetalinger. Baseret på valutakursen ultimo 2008 svarer dette til ca. DKK 528 mio. plus royaltybetalinger.

Amgen

Genmab har tidligere udviklet antistoffer for Amgen under en licensaftale vedrørende IL-15 receptor programmet samt et andet sygdomstarget, som ikke er offentliggjort, og IL-15 programmet.

Som følge af skuffende resultater fra nyligt gennemførte kliniske undersøgelser informerede Amgen i midten af 2008 Genmab om dets beslutning om at afslutte udviklingen af AMG 714 inden for psoriasis og leddegigt. Amgen undersøger mulighederne for at maksimere værdien af dette aktiv, men på nuværende tidspunkt er der ingen planer om yderligere udvikling af denne lead-indikation.

Ledelsesberetning

Produktion

I marts 2008 gennemførte Genmab opkøbet af en antistof produktionsfacilitet fra PDL BioPharma (nu Facet Biotech) for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet). Faciliteten er beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA, og forventes at have tilstrækkelig kapacitet til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle materialer til i mødekommelse af behov fra vores pipeline.

De to bioreaktorer på 1.000 liter og to på 10.000 liter vil understøtte muligheden for at fremstille flere antistofprodukter på samme tid og forventes at gøre det muligt at bringe op til tre antistoffer fra forskningsstadiet til produktion pr. år.

I forbindelse med transaktionen har Genmab indgået en clinical supply aftale om at producere klinisk materiale til Facet Biotech's kliniske undersøgelser for visse af produkterne i Facets pipeline, hvorved Genmab genererer eksternt omsætning og udligner en del af driftsomkostningerne vedrørende produktionsfaciliteten.

Integrationen og implementeringen af faciliteten er forløbet som planlagt, og faciliteten fortsætter med den tekniske overførsel af antistoffer, som for eksempel zalutumumab, fra eksterne kontraktproducerende virksomheder. Faciliteten har også vellykket gennemført den første produktionsserie af HuMax-CD38 antistoffet.

Antistofteknologi, strømlinet udvikling og immaterielle rettigheder

På global basis er antistoffer dokumenteret velegnede som terapeutiske produkter. I dag er 22 monoclonale antistofprodukter fra andre selskaber godkendt til brug i USA, og 20 anvendes også i Europa. Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgene mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100-1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres sygdomstarget end tidligere

generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre sikkerhedsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indlicenseret rettighederne til at anvende den transgene museteknologi UltiMab® fra det amerikanske biotekselskab Medarex, og som led i licensaftalen modtog vi 16 fuldt indbetalte kommercielle licenser. For eventuelle produkter, som vi udvikler, der ikke anvender en indbetalt kommerciel licens, vil vi komme til på et produkt-for-produkt grundlag at skyldte Medarex "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 og at videreudvikle disse kandidater så hurtigt og effektivt som muligt.

Vores forsknings- og udviklingsteams har etableret en strømlinet proces til koordinering af aktiviteterne omkring produktudvikling, fremstilling, præklinisk afprøvning, design af kliniske studier, data management samt indsendelse af registreringsansøgninger på tværs af Genmabs internationale organisation.

Genmab har endvidere skabt UniBody, der er en egenudviklet antistofteknologi, som skaber et stabilt, mindre antistofformat. Baseret på prækliniske studier forventes UniBody at have et bredere terapeutisk vindue end de nuværende små antistofformater. Et UniBody molekyle er omkring halvt så stort som en

Ledelsesberetning

standard type inaktivt antistof kaldet IgG4. Den lille størrelse kan være en stor fordel i behandlingen af nogle kræftformer, idet der kan opnås bedre fordeling af molekylet på større solide tumorer og derved en potentiel forøgelse af effekten. UniBody molekyler nedbrydes og udskilles fra kroppen med samme hastighed som hele IgG4 antistoffer og kan binde sig lige så godt som hele antistoffer og antistoffragmenter.

I modsætning til andre antistoffer, som primært virker ved at ødelægge specifikke celler, vil et Unibody molekyle kun hæmme eller inaktivere cellerne. Dette kan være en terapeutisk fordel ved behandling af f.eks. allergier eller astma, hvor det ikke er målet at ødelægge cellerne. Et UniBody-molekyle binder sig kun til ét sted på targetcellerne og stimulerer ikke cancercellerne til at vokse, som nogle normale antistoffer ellers kan gøre det, og der åbnes derved op for behandling af nogle cancerformer, som almindelige antistoffer ikke kan behandle.

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

Beskyttelse af vores produkter, processer og 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 teknologiaftale med Medarex ret til at indsende patentansøgninger for fremtidige antistofprodukter udviklet med vores humane antistofteknologi. Det er vores politik at indsende patentansøgninger for at beskytte teknologi, opfindelser og

forbedringer vedrørende antistofprodukter, som vi anser for at være vigtige i udviklingen af vores virksomhed.

Medarbejdere

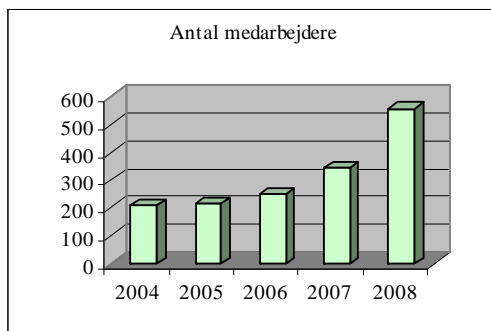
Medarbejderne udgør et af Genmabs vigtigste aktiver. Færdigheder, viden, erfaring og motivation af medarbejderne er grundlæggende elementer for en hurtigt arbejdende og højteknologisk virksomhed som Genmab. Evnen til at organisere vores højt-kvalificerede og meget erfarne medarbejdere i tværfaglige teams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

På vores fem internationale lokationer lægges der vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima. I 2008 steg antallet af medarbejdere i Genmab fra 344 til 555. Nettostigningen på 211 medarbejdere omfatter både en stigning i vores kliniske aktivitet samt de 170 medarbejdere, der blev overtaget ved købet af produktionsfaciliteten i marts 2008. Antallet af medarbejdere i 2008 var også påvirket af vores beslutning om at reducere antallet af ansatte med ca. 100 medarbejdere, som følge af en portefølje-gennemgang.

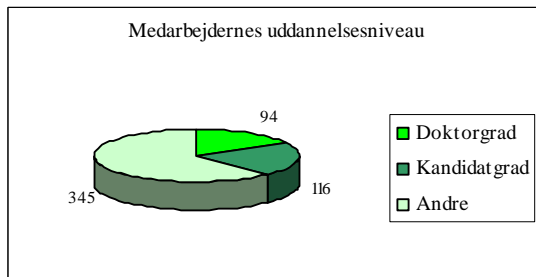
Hovedparten af vores medarbejdere er beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2008 var 505 medarbejdere, svarende til 91%, ansat inden for forskning og udvikling sammenlignet med 296, eller 86%, ved udgangen af 2007.

Ved udgangen af 2008 var gennemsnitsalderen på vores medarbejdere 38 år, og 56%/44% af vores ansatte var kvinder/mænd.

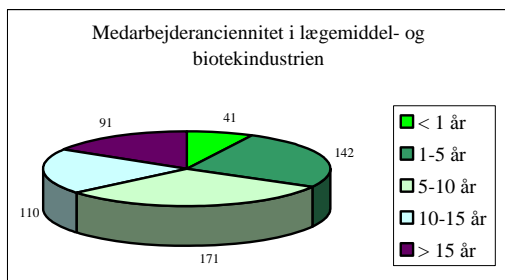
Ledelsesberetning



De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau. Ved udgangen af 2008 havde 94 medarbejdere (2007: 80), svarende til 17% (2007: 23%), en ph.d. eller en doktorgrad, herunder havde 1 medarbejder både en M.D. og en ph.d. Herudover havde 116 medarbejdere (2007: 96), svarende til 21% (2007: 28%), en kandidatgrad. Ved udgangen af 2008 havde i alt 38% (2007: 51%) af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.



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



Økonomisk udvikling

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) 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 23 til årsregnskabet.

Af hensyn til regnskabets brugere har vi i årsrapporten inkluderet en omregning af visse beløb i DKK til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Omregningen er ikke revideret.

Se venligst afsnittet om ”Omregning af visse beløb i DKK til USD – supplerende information”.

Årets resultat

Koncernens driftsresultat for 2008 udgjorde et underskud på DKK 870 mio. samt et nettounderskud på DKK 965 mio. Til sammenligning udgjorde koncernens driftsunderskud og nettounderskud i 2007 henholdsvis DKK 437 mio. og 383 mio.

Pr. 31. december 2008 beløb vores likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer sig til DKK 1,8 mia. og er faldet med DKK 1,9 mia. sammenlignet med 2007. Dette skyldes primært købet af PDL produktionsfaciliteten, der blev erhvervet i marts 2008 for DKK 1,2 mia.

I 2008 forventede Genmab et nettounderskud på DKK 800 til 900 mio. Det realiserede nettounderskud på DKK 965 mio. var dermed højere end forventet, hvilket skyldes en ændring i timingen af visse milestonebegivenheder og urealiserede værditab på vores værdipapirer som følge af den internationale finanskrisse.

Imidlertid kan de besparelser, der er drevet af reduktionen i vores forsknings- og udviklingsomkostninger, og som er et resultat af vores

Ledelsesberetning

bestræbelser på at kunne fokusere på den mest effektive måde på de vigtigste programmer i vores portefølje inklusive omkostninger til udviklingen af ofatumumab-programmet, hvilket mere end modsvarer ændringen i omsætningen. Som følge heraf er driftsunderskuddet på DKK 870 mio. inden for det offentliggjorte interval mellem DKK 850 og 950 mio.

Andelen (91%) af forsknings- og udviklingsomkostninger, inklusive driften af vores produktionsfacilitet, er i overensstemmelse med de tidligere offentliggjorte forventninger.

Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde i 2008 DKK 745 mio. sammenlignet med DKK 530 mio. i 2007. Omsætningen stammer primært fra milestonebetalinger, udskudt omsætning og ydelser leveret under vores udviklingssamarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab).

I 2008 nåede Genmab fire udviklingsmilestones under samarbejdet med GSK. Disse blev udløst, da den første patient modtog behandling i fase III leddegigt-programmet, fase II undersøgelsen med RRMS og fase I studiet vedrørende recidiverende/refraktær follikulært NHL og CLL og positive resultater fra fase III CLL pivotalstudiet. Opnåelsen af de fire milestones resulterede i en samlet omsætning på DKK 378 mio. Milestonebetalingerne blev indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingerne var afsluttet og opnået. Derudover, er der i 2008 indregnet omsætning på i alt DKK 217 mio. fra den upfrontbetaling, som Genmab modtog fra GSK i 2007.

Upfrontbetalingen blev oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen lineært over en femårs periode.

Fra 1. januar 2008 deles visse udviklingsomkostninger relateret til ofatumumab samarbejdsaftalen ligeligt mellem Genmab og GSK. Derfor indeholder omsætningen fra 2008 indtægter fra refusion af udviklingsomkostninger i forbindelse med det fælles udviklingsarbejde, der udføres af Genmab.

Som et led i købet af produktionsfaciliteten fra PDL vil Genmab fremstille kliniske materialer for PDL for visse pipelineprodukter i henhold til en clinical supply aftale. Indtægter relateret til den eksterne produktion af kliniske materialer er inkluderet i nettoomsætningen fra 13. marts 2008.

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

Driftsomkostninger

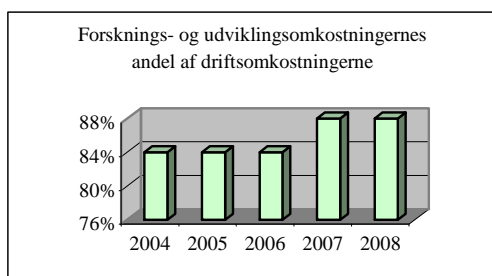
Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger til kliniske materialer og lignende ydelser, som er leveret af vores nyligt erhvervede produktionsfacilitet, og solgt til tredjemand beløb sig til DKK 49 mio. i 2008. Disse omkostninger præsenteres separat som "produktionsomkostninger" i resultatopgørelsen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 574 mio., eller 68%, fra DKK 849 mio. i 2007 til DKK 1.423 mio. i 2008. Den betydelige stigning kan primært tilskrives omkostninger til stigende aktiviteter inden for præklinisk og klinisk udvikling samt produktion i forbindelse med udviklingen af produktkandidater i vores produktpipeline såvel som tilføjelsen af vores nye produktionsfacilitet.

Ledelsesberetning



I 2008 offentliggjorde Genmab planer om at reducere antallet af medarbejdere med ca. 100 ansatte som følge af porteføljegennemgangen, hvoraf størstedelen var medarbejdere inden for forskning og udvikling.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med DKK 27 mio., eller 22%, fra DKK 117 mio. i 2007 til DKK 144 mio. i 2008. Stigningen i administrationsomkostningerne skyldes primært supportomkostninger i forbindelse med udviklingen af vores produktportefølje og de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter. Administrationsomkostningerne udgjorde 9% af vores samlede driftsomkostninger sammenlignet med 12% i 2007.

Finansielle poster, netto

Finansielle poster, netto for 2008 var negative og udgjorde DKK 95 mio. sammenlignet med positive finansielle poster, netto på DKK 54 mio. i 2007. Netto finansielle poster afspejler en kombination af renteindtægter og markedsværdireguleringer på vores portefølje af kortfristede værdipapirer og urealiserede valutakurstab.

De samlede renteindtægter udgjorde DKK 121 mio. sammenlignet med DKK 159 mio. i 2007. Nedgangen i renteindtægter skyldes primært nedgangen i likvide beholdninger sammenlignet med 31. december 2007.

Finansielle poster, netto var negativt påvirket af den internationale finanskriser. Pr. 31. december 2008 havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer

på DKK 223 mio., hvilket er en stigning på DKK 139 mio. siden udgangen af 2007.

Finansielle poster, netto for 2008 indeholder en nedskrivning af en Euro-obligation investering i Lehman Brothers, som var værdiansat til DKK 31 mio. pr. 31. december 2007, og som er nedskrevet til nul pr. 31. december 2008. For yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer henvises til note 13.

I henhold til koncernens retningslinjer for risikostyring administreres Genmabs kortfristede værdipapirer af fire eksterne porteføljeformidlere, der udelukkende investerer i værdipapirer fra investment grade udstedere. I det omfang vi beholder vores kortfristede værdipapirer til udløb, og der ikke sker misligholdelse, vil de kunne indfris til den nominelle værdi, hvormed urealiserede tab tilbageføres.

Efter balancedagen fortsatte usikkerheden på finansmarkederne. Ledelsen vil fortsat samarbejde med vores eksterne porteføljeformidlere med henblik på at mindske påvirkningen af de negative markedsforhold på vores investeringsportefølje.

Der henvises til note 14 om finansielle risici for yderligere oplysninger om de finansielle risikofaktorer, der påvirker Genmab.

Balancen

Pr. 31. december 2008 udgjorde de samlede aktiver DKK 3,3 mia. sammenlignet med DKK 4,0 mia. ved udgangen af 2007 primært som følge af årets nettounderskud. Balancen blev påvirket af købet af den nye produktionsfacilitet, som resulterede i indregningen af grunde og bygninger, tilknyttet udstyr og goodwill på i alt DKK 1,2 mia. på overtagelsestidspunktet. Se note 18 for yderligere information om købet.

Pr. 31. december 2008 udgjorde egenkapitalen DKK 2,2 mia. sammenlignet med DKK 2,9 mia. ved udgangen af 2007. Pr. 31. december 2008 var Genmabs

Ledelsesberetning

egenkapitalandel 67% sammenlignet med 73% ved udgangen af 2007.

Likviditet

Pr. 31. december 2008 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 1,8 mia. sammenlignet med DKK 3,7 mia. pr. 31. december 2007. Dette svarer til en reduktion på DKK 1,9 mia., der primært kan henføres til købet af PDL's produktionsfacilitet i marts 2008 for DKK 1,2 mia. Købet er inkluderet i investeringsaktiviteterne sammen med købet og afhændelsen af vores kortfristede værdipapirer.

I 2008 genererede Genmabs driftsaktivitet en negativ pengestrøm på DKK 513 mio. sammenlignet med en positiv pengestrøm på DKK 506 mio. i 2007. I 2007 var pengestrømme fra driftsaktivitet betydeligt påvirket af upfrontbetalingen og milestonebetalingerne mod-

taget for GSK-aftalen, som bidrog til pengestrømme fra driftsaktivitet med DKK 1,2 mia.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 25 mio. i 2008 sammenlignet med DKK 1,6 mia. i 2007. Aktieinvesteringen fra GSK på DKK 1,5 mia. var inkluderet i finansieringsaktiviteterne i 2007.

Nøgletal for koncernen

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

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

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Ledelsesberetning

	2008	2007	2006	2005	2004
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	745.113	529.537	135.547	98.505	4.101
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.422.770)	(849.202)	(513.065)	(441.689)	(378.537)
Administrationsomkostninger	(143.529)	(117.468)	(94.696)	(84.740)	(75.053)
Driftsresultat	(869.998)	(437.133)	(472.214)	(427.924)	(449.489)
Finansielle poster, netto	(94.508)	53.764	33.978	34.334	26.061
Nettoresultat	(965.089)	(383.369)	(438.236)	(393.590)	(423.428)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.762.012	3.693.443	1.724.333	1.252.902	1.158.428
Anlægsaktiver	1.292.183	40.768	33.717	47.259	79.754
Aktiver	3.258.953	3.958.783	1.804.629	1.370.431	1.271.908
Egenkapital	2.188.562	2.883.279	1.607.582	1.118.770	1.180.986
Aktiekapital	44.889	44.520	39.648	33.108	29.752
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	933.329	23.436	5.348	8.223	23.049
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(513.333)	505.898	(379.623)	(208.644)	(367.984)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	460.104	(2.362.934)	(451.373)	(127.547)	(25.065)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.285	1.560.227	879.033	297.357	503.413
Likvider	70.013	131.753	429.075	381.346	419.566
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(21,62)	(8,72)	(11,26)	(12,59)	(16,00)
Aktiekurs ultimo året	203,00	309,00	380,00	135,00	100,00
Kurs/indre værdi	4,16	4,77	9,37	4,00	2,52
Indre værdi	48,76	64,78	40,54	33,79	39,69
Egenkapitalandel	67%	73%	89%	82%	93%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	565	291	237	213	206
Antal medarbejdere ved årets udgang	555	344	248	215	209

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning har vi offentliggjort, at Genmab har indsendt en registreringsansøgning (BLA) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i januar samt en markedsføringsansøgning - MAA) til Det Europæiske Agentur for Lægemiddelvurdering (EMA) i februar for ofatumumab til behandling af patienter med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL), der er resistente (refraktære) over for nuværende behandlinger.

I januar offentliggjorde vi endvidere, at GSK og Genmab vil foretage yderligere studier med ofatumumab til behandling af CLL, NHL og DLBCL. Under CLL programmet påbegyndte vi et yderligere fase III studie med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclofosamid (FC) til behandling af patienter med CLL, når den indledende behandling ikke længere har effekt (andenlinjebehandling). I dette åbne studie randomiseres 352 patienter med recidiverende CLL med henblik på at evaluere progressionsfri overlevelse ved behandling med ofatumumab i kombination med FC over for handling udelukkende med FC. Rekrutteringen af patienter til dette studie påbegyndes inden længe.

Inden for NHL foretages der i øjeblikket et fase II studie til vurdering af ofatumumab til behandling af patienter med Waldenströms makroglobulinæmi, som er en sjælden form for langsomt voksende NHL. Endelig evalueres ofatumumab i et fase II studie sammen med ICE eller DHAP-kemoterapi til behandling af recidiverende/refraktær DLBCL.

Endelig offentliggjorde vi i januar måned, at resultaterne af en interim overlevelsesanalyse af fase III pivotalstudiet med zalutumumab til behandling af refraktære hoved- og halscancerpatienter ikke opfyldte kriteriet for førtidig afbrydelse efter afslutning af halvdelen af studiet. Studiet fortsætter med at rekruttere patienter op til maksimalt 273 patienter, og en endelig analyse vil blive gennemført.

Da vi agter at udlicensere HuMax-HepC, vil vi ikke igangsætte kliniske studier i dette program.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2008.

Ledelsesberetning

Corporate Governance

Genmab arbejder kontinuerligt på at forbedre sine retningslinier 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 og medarbejdere 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 fastholder åbenhed via fondsbørsmeddelelser, 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) med information om moder-selskabet og concernen, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og konferencer, hvor Genmab deltager. Som følge af den internationale sammensætning af Genmabs interessenter vurderer vi, at det er hensigtsmæssigt, at hovedindholdet af vores hjemmeside præsenteres på engelsk. Alle vores regnskaber mv. samt fondsbørsmeddelelser 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 alle aktionærer kan følge med i drøftelserne.

Alle danske selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen er forpligtet til at oplyse i deres årsrapporter, hvorledes de overholder anbefalingerne for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), som er offentliggjort af NASDAQ OMX Copenhagen komité for god selskabsledelse med ændringer foretaget den 10. december 2008. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne. Genmab lever op til størstedelen af Anbefalingerne, men har identificeret områder, hvor

Genmabs Corporate Governance principper 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.

Ved Genmab's general forsamling den 23. april 2008 genvalgte aktionærerne Michael B. Widmer og Karsten Havkrog Pedersen til Genmabs bestyrelse.

Fem af Genmabs syv bestyrelsesmedlemmer anses for værende uafhængige af Genmab i henhold til Anbefalingerne. Følgende bestyrelsesmedlemmer anses ikke for værende uafhængige:

- Lisa N. Drakeman er både medlem af direktionen og bestyrelsen. Hun er udnævnt til medlem af bestyrelsen i henhold til Genmabs vedtægter. Vedtægterne bestemmer ligeledes, at hun skal være medlem af bestyrelsen, så længe hun er vores administrerende direktør, og hun er således ikke på valg til bestyrelsen.
- Ernst H. Schweizer fungerede som Genmabs Head of Business Development fra 2002 til 2005 og har derfor været ansat af Genmab inden for de sidste fem år.

Vi vurderer, at ingen bestyrelsesmedlemmer har relationer eller interesser, der kan være i konflikt med Genmabs aktiviteter eller med deres pligter som bestyrelsesmedlemmer. Vi har etableret passende

Ledelsesberetning

procedurer for at undgå interessekonflikter i bestyrelsesmedlemmernes professionelle forpligtelser, herunder afholdelse af executive sessions.

Anbefalingerne foreskriver, at bestyrelsesmedlemmer bør være 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, af direktionen og af samarbejdet parterne imellem for at identificere eventuelle områder, der kan forbedres. Samarbejdet er baseret på et naturligt element af kontrol, men er også karakteriseret ved interaktion og teamwork med det formål at udvikle Genmab. Som et innovativt selskab er det af særlig vigtighed, at bestyrelsen har en aktiv kontakt med direktionen under gensidig respekt og tillid.

I 2008 afholdt bestyrelsen 12 planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og med direktionen.

NASDAQ OMX Copenhagen komité for god selskabsledelse anbefaler, at bestyrelsesmedlemmer besidder et begrænset antal bestyrelsesposter uden for koncernen. Genmab vurderer det passende, at hvert bestyrelsesmedlem selv bestemmer det rimelige antal bestyrelsesposter uden for Genmab. Der henvises til afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i årsrapporten, for yderligere informationer om antallet af bestyrelsesposter uden for Genmab.

Komitéer

For at understøtte bestyrelsens arbejde er der nedsat tre komitéer. Disse er:

- Nominerings- og corporate governance komitéen
- Revisionskomitéen
- Vederlagskomitéen

Der er vedtaget skriftlige forretningsordener for hver af komitéerne, der specificerer opgaver og ansvarsområder. Hver komité afholdt 2-4 møder i

regnskabsåret 2008, jf. afsnittene "Bestyrelse" og "Ledelsesgruppe" i årsrapporten med yderligere information om medlemmerne af de respektive komitéer.

Nominerings- og corporate governance komitéen

Nominerings- og corporate governance komitéen overvåger arbejdet i bestyrelsen og i komitéerne ved regelmæssigt at vurdere størrelsen, sammensætningen, forskelligheden og arbejdet i de enkelte komitéer. Opgaverne omfatter en evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og anbefalinger til bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Komitéen har til formål løbende at sikre en bestyrelsessammensætning med medlemmer, der besidder en viden og erfaring inden for bioteknologi, kommercialisering, regnskab, jura og ledelsesforhold, som er relevant for Genmabs virksomhed. Selvom anbefalingerne foreskriver, at kriterier for rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer drøftes med aktionærerne, vurderes det, at bestyrelsens professionelle erfaring og brugen af eksterne rådgivere er tilstrækkelig og sikrer, at kriterierne for rekruttering er passende, og bedst egnede kandidater bliver identificeret.

Nominerings- og corporate governance komitéen fører også tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Komitéen overvåger desuden Genmabs corporate governance funktioner 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 finansiell rapportering og ved at gennemgå delårsrapporter og årsrapporter, inden de indstilles til godkendelse af bestyrelsen og offentliggørelse til NASDAQ OMX Copenhagen. Komitéen vurderer revisionens

Ledelsesberetning

uafhængighed og kompetencer samt afgiver indstilling om valg af revisor.

Revisionskomitéen gennemgår også Genmabs regnskabspraksis og vurderer væsentlige regnskabsmæssige og rapporteringsmæssige forhold. Revisionskomitéen aftaler honorarer, tidsfrister og andre vilkår, med vores uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til Revisionskomitéen med hensyn til revisionsbemærkninger og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende regnskabspraksis og rapporteringsprocessen. 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.

Vederlagskomitéen

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

Komitéen bistår bestyrelsen i at opstille mål for direktionen, evaluere dens arbejde samt fastsætte den årlige aflønning. Vederlagskomitéen følger udviklingen inden for ledelsesaflønning for at sikre, at 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 markedsdata baseret på benchmark analyser. Vederlaget godkendes på den ordinære generalforsamling.

NASDAQ OMX Copenhagen komité for god selskabsledelse anbefaler, at vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen oplyses for de enkelte medlemmer. Genmab betragter sine direktionsmedlemmer som ét sammenhængende team, der tilvejebringer de færdigheder og kompetencer, der er nødvendige for at udvikle Genmab til fordel for vores aktionærer. Derfor vurderer Genmab, at aflønning af vores direktion bør præsenteres på aggregeret niveau, og at oplysning om aflønning af de enkelte medlemmer ikke vil tilføre yderligere relevant information.

Genmabs bestyrelse er sammensat som det er vurderet hensigtsmæssigt af Nominerings- og corporate governance komitéen, og medlemmerne aflønnes i henhold til markedsniveauet. Som det gælder for direktionen, oplyses vederlag til bestyrelsen ikke på et individuelt niveau. Det samlede vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen er oplyst i note 3 i årsregnskabet, som også indeholder en henvisning til Genmabs overordnede retningslinier vedtaget i henhold til aktieselskabslovens §69b om incitamentsordninger for bestyrelsen og direktion. I henhold til Anbefalingerne bør bestyrelsen og direktionen ikke aflønnes gennem aktieoptions- og warrantprogrammer, og hvis de alligevel bliver det, skal sådanne programmer udformes som revolverende programmer med en udnyttelseskurs, der er højere end markedskursen på tidspunktet for tildelingen. Inden for biotekindustrien er det almindeligt at tildele warrants til medlemmer af bestyrelse og direktion. Genmab har indført et aflønningssystem, som vi mener, er det mest effektive til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer i bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen deltager i Genmabs warrantprogrammer, hvor warrants tildeles til markedskurs på datoen for tildelingen og optjenes over en periode på 4 år.

Procedurer for ændring af vedtægter

Medmindre at aktieselskabsloven foreskriver andet, kræver ændringer i Genmabs vedtægter, at mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på

Ledelsesberetning

generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, stemmer for forslaget. Genmabs samlede vedtægter forefindes på vores hjemmeside.

Beskrivelse af økonomistyringsystemer og interne kontrolsystemer

Som børsnoteret virksomhed skal vi fastsætte procedurer, som giver ledelsen et rimeligt grundlag til at foretage rimelige vurderinger vedrørende vores økonomiske stilling. Genmab forbereder sig til at overholde forskrifterne i EU's nye 4. og 7. direktiver, som vil være gældende fra og med årsrapporten for 2009.

Ledelsen og revisionskomitéen har implementeret og baserer sig på interne kontroller ved styring og overvågning samt rapportering om vores resultater og økonomiske stilling. Disse indeholder blandt andet:

- Løbende gennemgang af strategiske og forretningsmæssige mål;
- Formaliseret årsbudget- samt langsigtede forecast- og estimeringsprocedurer;
- Løbende ledelsesrapportering omfattende:
 - Resultater og økonomisk stilling, inklusive analyse af pengestrømme og finansiell struktur;
 - Sammenligning mellem budgetterede resultater, resultater fra tidligere år og faktiske resultater;
 - Projektstyring og omkostningsstyring, udpegelse af ansvarlige projektledere og løbende projektrapportering og -opfølgning;
 - Gennemgang af potentielle krav og retssager;
 - Gennemgang og vedligeholdelse af kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle forpligtelser samt alle indtægter er indregnet;
 - Gennemgang af kritisk regnskabspraksis og skøn;
- En koncernkontrollfunktion til overvågning af økonomirapportering af koncernens og datter-

selskabernes resultater. De væsentligste datterselskaber har deres egne controllere med stor forretnings- og finanserfaring og indgående kendskab til de enkelte datterselskaber.

- Detaljerede kontroller til sikring af fuldstændighed og nøjagtighed i koncernens bogføringsmateriale;
- Detaljerede kontroller og arbejdsgange for at sikre, at al rapportering til NASDAQ OMX Copenhagen præsenteres præcist, ensartet og rettidigt i henhold til de gældende regler.

Risikostyring

Genmab udfører globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med lokationer i fire lande og gennemførelse af kliniske undersøgelser i mere end 30 forskellige lande. 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 residual risiko, når det vurderes som værende muligt. 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 ved alt om sygdommes karakter eller måden, hvorpå nye potentielle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche. Disse faktorer, herunder ikke-forudsete sikkerhedsforhold eller ændringer i myndighedernes krav, kan desuden

Ledelsesberetning

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 antistof-produktkandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Komitéerne kombinerer viden og kompetencer hos nøglemedarbejdere på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vores projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Ethvert produkt i præklinisk eller klinisk udvikling er udsat for en iboende udviklingsrisiko, der indeholder faktorer som udviklingstider, kvalitet af klinisk materiale, produktsikkerhed og -effekt, samt tilgængelighed af egnede patienter til afprøvningerne. Vi er også afhængige af eksterne leverandører med hensyn til visse kliniske forskningsaktiviteter og levering af kliniske materialer. Yderligere er resultatet af både prækliniske og kliniske undersøgelser aldrig sikkert, og den efterfølgende godkendelse fra sundhedsmyndighederne er ikke garanteret. 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 myndighederne. Genmab prøver at minimere eksponeringen over for sådanne risici ved at udvikle en bred produktportefølje, herunder et antal produkter rettet mod validerede targets, hvormed mulighederne for succes forøges, og udviklingsrisikoen diversificeres.

Kommercielle risici

Genmab er eksponeret for flere forskellige kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence for vores produkter under udvikling, prisfastsættelse for produkter og refusionspraksis hos de offentlige myndigheder og tredjepartsbetalere, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid af nye produkter og omkostninger ved vores udviklings-

programmer samt patentbeskyttelse og undgåelse af patentkrænkelser. Vi forsøger at kontrollere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner.

Vi har en fleksibel kommercialiseringsstrategi og søger partnere til visse produkter. 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. Som et led i vores kommercialiseringsstrategi indgik vi i 2007 en aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 med GSK.

Som følge af en porteføljegennemgang i 2008 og vores beslutning om at fokusere på cancerprodukter besluttede vi at forsøge at udlicensere tre af vores programmer i den tidlige udviklingsfase, som falder uden for vores fokusområde: HuMax-HepC™, HuMax-IL8™ og HuMax-TAC™.

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 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 vores programmer eller potentielle produkter tilstrækkelige ressourcer eller ikke er i stand til at imødekomme deres forpligtelser, eller hvis vi ikke er i stand til at etablere yderligere partnerskaber.

Ledelsesberetning

Produktionsrisici

I 1. kvartal 2008 købte Genmab en produktionsfacilitet beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA med en produktionskapacitet på 22.000 liter. Kapaciteten forventes at være tilstrækkelig til vedvarende at kunne levere både klinisk materiale til vores udviklingspipeline og kommercielle mængder til potentielle fremtidige produkter som f.eks. zalutumumab. På nuværende tidspunkt udnytter vi ikke vores produktionsfacilitet fuldt ud, og fremtidige begivenheder vil kunne få os til at reducere vores forventninger vedrørende udnyttelsen af denne facilitet. I 2008 har vi udarbejdet en analyse af ikke-diskonterede pengestrømme (værdiforringelsestest) for at estimere de fremtidige nettopengestrømme, der vil blive modtaget eller skulle betales for at drive faciliteten. Vi har konkluderet, at den regnskabsmæssige værdi af faciliteten ikke var værdiforringet pr. 31. december 2008. Hvis de fremtidige pengestrømme afviger væsentligt fra vores vurderinger, kan dette imidlertid føre til nedskrivninger på faciliteten fremover.

Genmab optimerer kapaciteten på faciliteten gennem et tæt samarbejde med interne og eksterne kunder for at få indblik i nuværende og fremtidige produktionsbehov. Sammen med planlagt anlægsvedligeholdelse, kapitalforbedringer, bemanning, rengørings-/sanitetskrav og råvareudbud anvendes disse oplysninger af vores interne produktionsplanlægningsteam til at minimere risiko for fejl og nedetid i vores produktionsfacilitet og til at sikre, at behovet for fremstilling af klinisk materiale opfyldes.

Ved fremstilling af klinisk antistofmateriale er høj kvalitet af allerstørste betydning. For at sikre, at gældende myndighedskrav overholdes, har Genmab etableret kvalitetssystemer for at opretholde en høj produktkvalitet samt løbende overvåge og forbedre produkterne, procedurerne og uddannelsesindsatsen.

Manglende evne til at tiltrække og fastholde nødvendige kvalificerede medarbejdere

Vi er stærkt afhængige af vores ledergruppe og videnskabelige medarbejdere, 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 alle ansatte bliver tildelt warrants. Der henvises til note 17 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om vores warrantprogrammer.

Finansielle risici

Genmabs udviklingsaktiviteter kræver en betydelig kapital. Vi kan således få brug for yderligere midler og vil muligvis ikke lykkes med at opnå yderligere kapital i form af egenkapital- eller fremmedfinansiering, samarbejdsaftaler med partnere eller fra andre kilder.

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

Miljørisici

Vores in-house forsknings- og produktionsaktiviteter udføres henholdsvis i vores topmoderne laboratoriefaciliteter i Utrecht og vores produktionsfacilitet i Minnesota. Alle faciliteter er bygget med henblik på at reducere en eventuel miljøpåvirkning. Ikke desto mindre er Genmab opmærksom på vores potentielle miljøpåvirkning og har implementeret en politik for håndtering af affalds-

Ledelsesberetning

materialer fra vores laboratorie- og produktions-faciliteter i henhold til gældende lovgivning. Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

Forsikringsstrategi

Genmab har indført en forsikringsstrategi, i henhold til hvilken vores ledelse skal analysere, identificere og evaluere de risici, der er relateret til Genmabs aktiviteter, ansatte og aktiver og nedsætte sådanne risici ved at købe forsikringer via veletablerede forsikringsmæglere. I samarbejde med professionelle forsikringsmæglere vurderer vi kontinuerligt de risici, der er forbundet med vores virksomhed, og vi tegner forsikringer efter behov.

Vi har tegnet omfattende forsikring, herunder generel ansvarsforsikring og produktansvarsforsikring for vores kliniske forsøg samt den dækning, der kræves efter gældende lovgivning. Vi har også tegnet ansvarsforsikring for vores bestyrelse og direktion, herunder dækning for EPL ("employment practice liability").

Én gang om året gennemgår Genmabs bestyrelse vores forsikringsdækning for at sikre, at denne er passende.

Aktionærinformation

Pr. 31. december 2008 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 44.888.829 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 apportindsud eller kontant indbetaling og kan ske med eller uden fortegningsret for de bestående aktionærer.

Bestyrelsen blev ved generalforsamlingerne den 19. april 2007 og 23. april 2008 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants til tegning af Genmabs aktier med indtil nominelt henholdsvis DKK 1.000.000 og 1.500.000. Disse bemyndigelser er gældende i perioderne frem til henholdsvis 19. april 2012 og 23. april 2013. Pr. 31. december 2008 er kun bemyndigelsen af den 19. april 2007 blevet taget i brug. Der er udstedt i alt 715.650 warrants under denne bemyndigelse.

Ved generalforsamlingen den 23. april 2008 blev bestyrelsen indtil den næste ordinære generalforsamling bemyndiget til at erhverve Genmabs egne aktier op til to procent af Genmabs aktiekapital ved tilbagekøb af aktier tegnet af medarbejdere m.v. i henhold til Genmabs medarbejder-warrantprogrammer, idet betalingen for aktierne skal svare til udnyttelseskursen for de pågældende aktier. Der er endnu ikke gjort brug af denne bemyndigelse.

Ændring af kontrollen med Genmab

Genmab har indgået samarbejds-, udviklings- og licensaftaler med eksterne parter, og disse aftaler vil muligvis skulle genforhandles i tilfælde af, at kontrollen med Genmab A/S ændres. Se venligst note 3 og 17 for yderligere information om ændringer af kontrollen med Genmab i relation til ansættelsesaftaler med vores ledelse og medarbejdere. Ændringer i aftalerne forventes ikke at have væsentlig indflydelse på moderselskabets eller koncernregnskabet.

Ledelsesberetning

Ejerforhold

Pr. 31. december 2008 udgjorde antallet af navnenoterede aktionærer 21.568 aktionærer, som tilsammen havde 39.680.079 aktier, svarende til 88% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen 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:

- GenPharm International, Inc., 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA
- Glaxo Group Limited, Glaxo Wellcome House, Berkley Avenue, Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien

Anvendelse af årets resultat

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud i moderselskabet på DKK 772 mio. overføres til næste år.

Årsregnskab for Genmab koncernen og moderselskabet

Resultatopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Noter til årsregnskabet:

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS
2. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger
3. Medarbejderforhold
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Selskabsskat og udskudt skat
7. Immaterielle anlægsaktiver
8. Materielle anlægsaktiver
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Andre værdipapirer og kapitalandele
11. Varebeholdninger
12. Tilgodehavender
13. Kortfristede værdipapirer
14. Finansielle risici
15. Udskudt omsætning
16. Anden gæld
17. Warrants
18. Virksomhedssammenslutninger
19. Oplysninger om nærtstående parter
20. Kontraktlige forpligtelser
21. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og efterfølgende begivenheder
22. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
23. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Resultatopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Nettoomsætning		745.113	529.537	690.848	527.226
Produktionsomkostninger	2, 3	(48.812)	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(1.422.770)	(849.202)	(1.353.653)	(850.429)
Administrationsomkostninger	2, 3	(143.529)	(117.468)	(136.710)	(106.317)
Driftsomkostninger		(1.615.111)	(966.670)	(1.490.363)	(956.746)
Driftsresultat		(869.998)	(437.133)	(799.515)	(429.520)
Finansielle indtægter	4	126.674	158.921	247.780	160.868
Finansielle omkostninger	5	(221.182)	(105.157)	(219.971)	(104.742)
Resultat før skat		(964.506)	(383.369)	(771.706)	(373.394)
Selskabsskat	6	(583)	-	-	-
Nettoresultat		(965.089)	(383.369)	(771.706)	(373.394)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie		(21,62)	(8,72)	(17,29)	(8,50)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - aktuelt og udvandet		44.641.856	43.944.560	44.641.856	43.944.560

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Balance – Aktiver

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. december 2008 DKK'000	31. december 2007 DKK'000	31. december 2008 DKK'000	31. december 2007 DKK'000
Goodwill		313.829	-	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	7	313.829	-	-	-
Grunde og bygninger		708.526	-	-	-
Indretning af lejede lokaler		18.117	1.423	7.131	-
Produktionsudstyr		171.060	-	-	-
Driftsmateriel og inventar		68.629	29.071	11.821	1.707
Anlægsaktiver under opførelse		11.265	9.661	716	-
Materielle anlægsaktiver i alt	8	977.597	40.155	19.668	1.707
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	-	-	456.777	31.314
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	613	613	613	613
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19	-	-	819.160	-
Udskudt skatteaktiv	6	144	-	-	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		757	613	1.276.550	31.927
Anlægsaktiver i alt		1.292.183	40.768	1.296.218	33.634
Varebeholdninger	11	34.593	-	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19	-	-	125.848	7.693
Leasingtilgodehavender hos dattervirksomheder	20	-	-	14.699	15.667
Tilgodehavender	12	161.461	217.139	145.582	210.339
Periodeafgrænsningsposter		8.704	7.433	5.230	4.987
Tilgodehavender i alt		170.165	224.572	291.359	238.686
Kortfristede værdipapirer	13	1.691.999	3.561.690	1.691.999	3.561.690
Likvider		70.013	131.753	37.819	112.910
Omsætningsaktiver i alt		1.966.770	3.918.015	2.021.177	3.913.286
Aktiver i alt		3.258.953	3.958.783	3.317.395	3.946.920

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Balance – Passiver

	Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. december	31. december	31. december	31. december
		2008	2007	2008	2007
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		44.889	44.520	44.889	44.520
Overkurs ved emission		5.373.647	5.339.901	5.373.647	5.339.901
Reserve for valutakursregulering		85.647	4.686	-	-
Overført resultat		(3.315.621)	(2.505.828)	(3.092.436)	(2.476.026)
Egenkapital i alt		2.188.562	2.883.279	2.326.100	2.908.395
Leasingforpligtelse	8, 20	8.964	8.182	8.964	8.182
Langfristede gældsforpligtelser i alt		8.964	8.182	8.964	8.182
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8, 20	5.735	7.485	5.735	7.485
Gæld til dattervirksomheder	19	-	-	37.261	6.657
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91.049	76.917	77.485	63.425
Udskudt omsætning	15	651.192	868.256	651.192	868.256
Anden gæld	16	313.451	114.664	210.658	84.520
Kortfristet gældsforpligtelser i alt		1.061.427	1.067.322	982.331	1.030.343
Gældsforpligtelser i alt		1.070.391	1.075.504	991.295	1.038.525
Passiver i alt		3.258.953	3.958.783	3.317.395	3.946.920

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Pengestrømsopgørelse

Note	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Resultat før skat	(964.506)	(383.369)	(771.706)	(373.394)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	4, 5 94.508	(53.764)	(27.809)	(56.126)
Regulering af ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	2 85.092	14.253	7.716	2.345
Nettotab/fortjeneste på salg af driftsmidler	169	138	(10)	(4)
Aktiebaseret vederlag	3 155.296	90.933	105.359	66.202
Ændring i driftskapital:				
Varebeholdning og tilgodehavender	31.955	(170.688)	54.203	(170.761)
Periodeafgrænsningsposter	(956)	(1.916)	(243)	(3.461)
Udskudt omsætning	(217.064)	797.079	(217.064)	797.079
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	187.076	80.108	134.905	66.294
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(628.430)	372.774	(714.649)	328.174
Finansielle poster	115.097	133.124	118.147	134.942
Betalte selskabsskatter	-	-	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(513.333)	505.898	(596.502)	463.116
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(53.016)	(13.278)	(21.641)	(380)
Salg af materielle anlægsaktiver	194	77	40	76
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	-	-	(425.463)	(7.959)
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	(724.116)	25.463
Køb af produktionsaktiviteter	18 (1.154.380)	-	-	-
Køb af kortfristede værdipapirer	13 (1.775.029)	(5.138.533)	(1.775.029)	(5.138.533)
Salg af kortfristede værdipapirer	3.442.335	2.788.800	3.442.335	2.788.800
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	460.104	(2.362.934)	496.126	(2.332.533)
Udnyttelse af warrants	34.145	40.194	34.145	40.194
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	1.529.151	-	1.529.151
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(30)	(1.465)	(30)	(1.465)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(8.830)	(7.653)	(8.830)	(7.653)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.285	1.560.227	25.285	1.560.227
Ændring i likvider	(27.944)	(296.809)	(75.091)	(309.190)
Likvider primo	131.753	429.075	112.910	422.100
Kursregulering af likvider	(33.796)	(513)	-	-
Likvider ultimo	70.013	131.753	37.819	112.910
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	70.013	90.810	37.819	71.967
Bankindeståender til sikkerhed	-	25.429	-	25.429
Kortfristede værdipapirer	-	15.514	-	15.514
	70.013	131.753	37.819	112.910
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af materielle anlægsaktiver	21.464	10.158	21.464	10.158
Påtagede forpligtelser	(21.464)	(10.158)	(21.464)	(10.158)

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Egenkapitalopgørelse – Genmab koncernen

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Overkurs ved emission</u> DKK'000	<u>Reserve for valutakurs- regulering</u> DKK'000	<u>Overført resultat</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> DKK'000
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	4.433	(2.213.392)	1.607.582
Totalindkomst:						
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				253		253
Nettoresultat					(383.369)	(383.369)
Totalindkomst i alt						(383.116)
Udnyttelse af warrants	400.270	401	39.793			40.194
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680			1.529.151
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.465)			(1.465)
Aktiebaseret vederlag					90.933	90.933
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279
Totalindkomst:						
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				80.961		80.961
Nettoresultat					(965.089)	(965.089)
Totalindkomst i alt						(884.128)
Udnyttelse af warrants	369.002	369	33.776			34.145
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(30)			(30)
Aktiebaseret vederlag					155.296	155.296
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	85.647	(3.315.621)	2.188.562

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Egenkapitalopgørelse – moderselskab

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000	<u>Overkurs ved</u> <u>emission</u> DKK'000	<u>Overført</u> <u>resultat</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> DKK'000
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	(2.193.565)	1.622.976
Totalindkomst:					
Nettoresultat				(373.394)	(373.394)
Totalindkomst i alt					(373.394)
Udnyttelse af warrants	400.270	401	39.793		40.194
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680		1.529.151
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.465)		(1.465)
Aktiebaseret vederlag				90.933	90.933
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	(2.476.026)	2.908.395
Totalindkomst:					
Nettoresultat				(771.706)	(771.706)
Totalindkomst i alt					(771.706)
Udnyttelse af warrants	369.002	369	33.776		34.145
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(30)		(30)
Aktiebaseret vederlag				155.296	155.296
31. december 2008	44.888.829	44.889	5.373.647	(3.092.436)	2.326.100

Egenkapitalopgørelse

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital</u> DKK'000
31. december 2003	22.980.534	22.981
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.623.000	5.623
Udnyttelse af warrants	1.148.829	1.148
31. december 2004	29.752.363	29.752
Udstedelse af aktier for kontante midler	2.498.507	2.499
Udnyttelse af warrants	857.228	857
31. december 2005	33.108.098	33.108
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.750.000	5.750
Udnyttelse af warrants	790.257	790
31. december 2006	39.648.355	39.648
Udstedelse af aktier for kontante midler	4.471.202	4.471
Udnyttelse af warrants	400.270	401
31. december 2007	44.519.827	44.520
Udnyttelse af warrants	369.002	369
31. december 2008	44.888.829	44.889

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

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

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 HuMax-CD20. Transaktionen forhøjede Genmabs egenkapital med DKK 1,529 mia.

I 2008 blev der tegnet 369,002 (2007: 400.270) nye aktier til en kurs fra DKK 37,00 til 224,00 (2007: DKK 33,70 til DKK 224,00) pr. aktie ved udnyttelse af warrants.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS

Årsregnskabet for moderselskabet og koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU, og gældende for 2008 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 skøn (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. Genmab koncernen er også underlagt risici og usikkerheder, hvilket kan betyde, at faktiske resultater afviger fra disse skøn, både positivt og negativt. Specifikke risici for Genmab koncernen behandles i et afsnit i ledelsesberetningen og i noterne.

Det følgende redegør for de væsentligste vurderinger og skøn under Genmabs regnskabspraksis. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i sin helhed i note 23.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

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

- (1) at udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, og at de henførte omkostninger kan måles pålideligt gennem hele udviklingsperioden,
- (2) at 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,
- (3) at 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 indhentelse af de nødvendige godkendelser 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 farmaceutiske 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 de nødvendige regulatoriske godkendelser af det endelige produkt 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 udgør i 2008 i alt DKK 1.423 mio. sammenlignet med DKK 849 mio. i 2007.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Indregning af omsætning

Koncernens nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler. IAS 18, "Omsætning", foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til koncernens forsknings-, udviklings- og samarbejdsaftaler kræver ledelsens vurdering for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætning. Disse vurderinger foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningsskabende transaktioner, allokering af kontraktprisen (upfront- og milestonebetalinger og opnået overkurs i forhold til dagskurs ved aktieemission i forbindelse med en samarbejdsaftale) til flere elementer i en aftale og bestemmelse af, om de væsentlige risici og fordele er overdraget til køber. Overkurs ved emission defineres som forskellen mellem den aftalte aktiekurs og markedskursen på transaktionstidspunktet.

Samarbejdsaftalerne vurderes nøje for at få 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 2007 indgik Genmab en global aftale med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. På grund af den tætte sammenhæng mellem

upfrontlicensbetalingen på DKK 582 mio. og overkurs ved emission i forhold til markedsværdien på aktier tegnet af GSK på DKK 504 mio. er disse beløb blevet behandlet samlet og indregnes som omsætning på lineær basis over en femårs periode.

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.

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

Den samlede omsætning udgjorde DKK 745 mio. i 2008 sammenlignet med DKK 530 mio. i 2007.

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.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

I hverken 2007 eller 2008 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 "Begrebsrammen" 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.

Aktiebaseret vederlag

Moderselskabet har tildelt warrants til medarbejdere, direktionen, bestyrelsen og eksterne konsulenter i henhold til forskellige warrantprogrammer. I henhold til IFRS 2 indregnes dagsværdien på tildelings-tidspunktet 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. Note 17 indeholder en nærmere beskrivelse heraf.

I 2008 udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 155 mio. sammenlignet med DKK 91 mio. i 2007.

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Koncernen har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produkt-kandidater. Som eksempel kan nævnes vores globale samarbejdsaftale med GSK om HuMax-CD20, der blev indgået i 2007. Ved gennemgangen af nye

samarbejdsaftaler foretages der en vurdering af aftalens klassificering. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke fælles kontrol med sådanne samarbejder, da parterne ikke har etableret en økonomisk aktivitet, der er genstand for fælles kontrol. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Virksomhedssammenslutninger

Genmab købte i 2008 en produktionsfacilitet. I henhold til IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" blev købet regnskabsmæssigt behandlet efter overtagelsesmetoden, da faciliteten blev betragtet som en virksomhed og ikke som et køb af ét enkelt aktiv, da faciliteten bestod af en integreret række aktiviteter med eksisterende processer og medarbejdere.

De væsentligste overtagne aktiver består af grunde, bygninger og produktionsudstyr.

Værdiansættelsen i forbindelse med købet kræver en væsentlig grad af skøn og vurderinger, da der for nogle af de overtagne aktiver ikke findes noget aktivt marked. Ledelsen foretager derfor skøn af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel-forpligtelser. Afhængig af arten af det enkelte aktiv kan den fastsatte dagsværdi være forbundet med usikkerhed og vil muligvis efterfølgende blive justeret inden for det næste år.

For yderligere oplysninger vedrørende virksomhedssammenslutninger henvises der til note 18.

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Værdiforringelsestest

Ved gennemførelsen af den årlige værdiforringelsestest for goodwill i overensstemmelse med IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver" foretages der en vurdering af, hvorvidt den pengestrømsgenerende enhed (produktionsfacilitet), som den pågældende goodwill tilhører, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme og omkostningsbesparelser i fremtiden for at understøtte værdien af goodwill og andre nettoaktiver i faciliteten.

Ved udarbejdelsen af denne analyse kræves det, at vi skønner de fremtidige pengestrømme, der vil blive modtaget og betalt for at drive faciliteten herunder omkostningsbesparelser over dens resterende økonomiske levetid. Skønnene af fremtidige frie nettopengestrømme (nytteværdi) er baseret på de af ledelsen godkendte budgetter og konkrete udviklingsplaner for de kommende fire år samt prognoser for de efterfølgende år. Omkostningsbesparelserne er baseret på markedspriser svarende til vores alternative indkøbspriser, hvis vi havde fortsat med at købe hos eksterne kontraktproducenter.

De væsentlige forudsætninger og metode bestemmes og indarbejdes i forventede fremtidige frie pengestrømme og omkostningsbesparelser. Prognoser ud over de kommende fire år er baseret på generelle forventninger og risici.

Da produktionsfaciliteten anvendes til at fremstille antistoffer til vores egen kliniske pipeline, er nytteværdien i høj grad afhængig af fremskridt i vores udviklingsprogrammer. Således vil en nedlukning af ét eller flere af vores udviklingsprogrammer kunne medføre en nedskrivning.

Til beregning af genindvindingsværdier anvendes en diskonteringsrate før skat, der afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici.

Der er ikke foretaget nedskrivning af goodwill i 2008. Der henvises til note 7 for en beskrivelse af værdiforringelsestest af goodwill.

Brugtider og restværdier for materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af bygninger og produktionsudstyr, som i overensstemmelse med IAS 16 "Materielle anlægsaktiver" måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Disse materielle aktiver afskrives over de forventede brugstider på 30 år for bygninger og 7 år for produktionsudstyr.

Den forventede brugstid og restværdi fastsættes på baggrund af tidligere erfaringer, forretningspraksis og forventninger om den fremtidige anvendelse af aktiverne. Den forventede fremtidige anvendelse og restværdi vil muligvis ikke blive realiseret, hvilket i så fald vil kræve en omvurdering af brugstiderne og restværdierne samt indregning af nedskrivninger eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Der henvises til note 8 for en opgørelse over de samlede værdier af koncernens materielle anlægsaktiver.

Udskudte skatteaktiver

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

Noter til årsregnskabet

1. Ledelsens vurderinger og skøn under IFRS (fortsat)

Denne vurdering foretages årligt 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, og Genmab har endnu ikke opnået regulatorisk godkendelse for et produkt.

Siden stiftelsen har Genmab realiseret store underskud og har som en naturlig konsekvens heraf uudnyttede skattemæssige underskud. Genmab forventer ligeledes at realisere et underskud i 2009.

Med undtagelse af ét datterselskab har ledelsen konkluderet, at udskudte skatteaktiver ikke skal indregnes pr. 31. december 2008, og en 100% nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er derfor indregnet i henhold til IAS 12 "Indkomstskatter".

Udskudte skatteaktiver er nærmere beskrevet i note 6.

2. Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Afskrivninger og amortiseringer:				
Bygninger	18.577	-	-	-
Indretning af lejede lokaler	4.753	2.107	924	1.053
Produktionsudstyr	30.691	-	-	-
Driftsmateriel og inventar	25.557	12.146	1.666	1.292
	79.578	14.253	2.590	2.345
Afskrivninger og amortiseringer er omkostningsført som:				
Produktionsomkostninger	12.582	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	64.707	12.576	2.072	1.033
Administrationsomkostninger	2.289	1.677	518	1.312
	79.578	14.253	2.590	2.345
Nedskrivninger:				
Licenser og rettigheder	5.126	-	5.126	-
Produktionsudstyr	388	-	-	-
	5.514	-	5.126	-

Nedskrivningerne er inkluderet i forsknings- og udviklingsomkostninger.

Noter til årsregnskabet

3. Medarbejderforhold

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Lønninger og gager	348.820	180.671	178.418	105.748
Aktiebaseret vederlag	155.296	90.933	105.359	66.202
Pensioner	25.252	15.378	13.443	9.137
Andre omkostninger til social sikring	24.846	8.339	1.080	783
	554.214	295.321	298.300	181.870
Personaleomkostninger er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	29.329	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	423.639	218.123	230.240	135.848
Administrationsomkostninger	101.246	77.198	68.060	46.022
	554.214	295.321	298.300	181.870
Gennemsnitligt antal medarbejdere	565	291	226	145
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion:				
Gager og andre vederlag*	37.854	23.671	16.943	6.381
Bidragbaserede pensionsordninger	879	1.027	309	515
Aktiebaseret vederlag **	51.541	35.933	41.932	28.442
	90.274	60.631	59.184	35.338
Bestyrelse:				
Honorar til bestyrelse	1.758	1.722	1.758	1.722
Aktiebaseret vederlag	11.109	10.462	11.109	10.462
	12.867	12.184	12.867	12.184

* Inkluderer gager og andre vederlag til Genmabs forhenværende COO og CFO på DKK 19 mio., som blev omkostningsført i forbindelse med deres fratrædelser i 2008.

**Inkluderer aktiebaseret vederlag til Genmabs forhenværende COO og CFO på DKK 14 mio., som blev omkostningsført i forbindelse med deres fratrædelser i 2008.

Noter til årsregnskabet

3. Medarbejderforhold (fortsat)

Vederlag til direktionen og bestyrelsen

Aflønning af direktionen, som består af en President, administrerende direktør, en President, Research and Development & Chief Scientific Officer samt en Chief Financial Officer, omfatter grundløn, bonus, personalegoder såsom firmabetalt bil og telefon osv. samt deltagelse i Genmabs bidragsbaserede pensionsordninger.

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

Derudover deltager medlemmerne af direktionen og bestyrelsen i Genmabs warrantprogrammer.

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

Overordnede retningslinjer for incitamentsordninger

Ved generalforsamlingen i 2008 blev de overordnede retningslinjer om incitamentsordninger for bestyrelsen og direktionen vedtaget i henhold til aktieselskabslovens §69b. Disse retningslinjer er tilgængelige i deres helhed på vores hjemmeside.

Bonusudbetalingen til direktionsmedlemmerne er baseret på opnåelse af fastlagte og veldefinerede mål for hvert regnskabsår, som er fastsat af bestyrelsen. Direktionsmedlemmerne kan i dag opnå en maksimal årsbonus på imellem 60% og 100% af deres årsgage. Direktionsmedlemmerne kan desuden opnå en ekstraordinær bonus på op til 15% af deres årsgage, baseret på indtrædelsen af ekstraordinære begivenheder eller resultater. Bonusordningen medfører, at alle nuværende direktionsmedlemmer kan optjene en bonus

pr. kalenderår på op til et samlet beløb på ca. DKK. 8 mio. I 2008 har de nuværende direktionsmedlemmer modtaget en samlet bonus på DKK 5 mio.

Der henvises til note 17 og 19 for yderligere information vedrørende warrants tildelt direktionen og bestyrelsen.

De vedtagne retningslinjer for incitamentsordninger er efterlevet i 2008. Retningslinjerne forventes at være uændret i 2009.

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.

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. Derudover har Genmab indgået aftaler med ca. 20 (2007: 20) medarbejdere, hvorunder Genmab er forpligtet til at skulle udbetale godtgørelse til disse medarbejdere i tilfælde af, at kontrollen med Genmab ændres. Hvis Genmab opsiger medarbejderkontrakten uden gyldig grund, eller hvis arbejdsforholdene bliver ændret til skade for medarbejderen, er Genmab forpligtet til at betale medarbejderen den nuværende lønpakke (inklusive goder) i en periode på mellem et og to år ud over opsigelsesvarslet.

Noter til årsregnskabet

3. Medarbejderforhold (fortsat)

Aktiebaseret vederlag

I 2008 udgjorde omkostningerne til aktiebaseret vederlag DKK 155 mio. sammenlignet med DKK 91 mio. i 2007. I moderselskabets regnskab udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 105 mio. i 2008 og DKK 66 mio. i 2007.

Det stigende omkostningsniveau vedrørende aktiebaseret vederlag skyldes blandt andet det stigende antal medarbejdere. Omkostningerne til aktiebaseret vederlag for 2008 indeholder desuden omkostninger på DKK 29 mio. til koncernens tidligere COO og CFO samt de ca. 100 medarbejdere, der blev berørt af porteføljegennemgangen i oktober 2008. Disse omkostninger blev omkostningsført i forbindelse med opsigelserne/afskedigelserne i 2008.

4. Finansielle indtægter

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008	2007	2008	2007
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	120.996	158.921	120.041	158.664
Renter fra dattervirksomheder	-	-	68.979	2.204
Valutakursgevinster, netto	5.678	-	58.760	-
	126.674	158.921	247.780	160.868

5. Finansielle omkostninger

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008	2007	2008	2007
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	2.116	1.149	905	742
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen), netto	216.283	75.673	216.283	75.673
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	2.783	-	2.783	-
Tab på aktiver, der er disponible for salg	-	1.840	-	1.840
Valutakurstab, netto	-	26.495	-	26.487
	221.182	105.157	219.971	104.742

Noter til årsregnskabet

6. Selskabsskat og udskudt skat

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Skat af årets resultat	727	-	-	-
Regulering af udskudt skat tidligere år	8.075	166	-	-
Effekt af ændring i skattesats	-	59.001	-	61.588
Regulering af udskudt skat	(207.502)	(200.638)	(155.281)	(195.981)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	199.283	141.471	155.281	134.393
Selskabsskat i alt	583	-	-	-

Afstemningen af årets selskabsskat til Genmabs effektive skatteprocent ser ud som følger:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Resultat før skat	(964.506)	(383.369)	(771.706)	(373.394)
25% skat af årets resultat	(241.127)	(95.842)	(192.927)	(93.349)
Skatteeffekt af:				
Effekt af ændring i skattesats	-	59.001	-	61.588
Ikke skattepligtige indtægter	(25.184)	(25.184)	(25.184)	(25.184)
Ikke fradragsberettigede omkostninger	93.880	23.362	78.118	17.158
Yderligere skattefradrag m.v.	(39.540)	(102.808)	(15.288)	(94.606)
Skat på egenkapital transaktioner	13.271	-	-	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	199.283	141.471	155.281	134.393
Total skatteeffekt	241.710	95.842	192.927	93.349
Total skat af årets resultat	583	-	-	-
Effektiv skatteprocent (%)	-	-	-	-

Den danske selskabsskattesats blev i skatteåret 2007 reduceret fra 28% til 25%.

Noter til årsregnskabet

6. Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

Regnskabsmæssigt er værdien af det udskudte skatteaktiv blevet nedskrevet til TDKK 144 på grund af manglende sikkerhed for, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktivet.

Pr. 31. december 2008 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 3 mia. (2007: DKK 2,1 mia.) vedrørende indkomstskat, som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover

havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. DKK 465 mio. (2007: 773 mio.).

Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt DKK 155 mio. (2007: 82 mio.).

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Fremførbare underskud	801.744	535.997	749.630	512.809
Udskudt omsætning	87.246	116.328	87.246	116.328
Andre midlertidige forskelle	44.718	81.956	27.618	80.076
Udskudt skatteaktiv	933.708	734.281	864.494	709.213
Nedskrivning af skatteaktiv	(933.564)	(734.281)	(864.494)	(709.213)
Indregnet udskudt skatteaktiv	144	-	-	-

Udskudt skat, der opstår på grund af midlertidige forskelle på investeringer i dattervirksomheder, er ikke

blevet beregnet, da disse investeringer ikke forventes at blive solgt inden for den nærmeste fremtid.

Noter til årsregnskabet

7. Immaterielle anlægsaktiver – Genmab koncernen og moderselskabet

2008	Goodwill	Licenser og rettigheder
	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar 2008	-	152.484
Valutakursregulering	29.027	-
Køb af virksomheder	284.802	-
Årets tilgang	-	5.126
Kostpris pr. 31. december 2008	313.829	157.610
Akkumulerede nedskrivninger pr. 1. januar 2008	-	-
Valutakursregulering	-	-
Årets nedskrivninger	-	(5.126)
Akkumulerede nedskrivninger pr. 31. december 2008	-	(5.126)
Akkumulerede amortisering pr. 1. januar 2008	-	(152.484)
Valutakursreguleringer	-	-
Årets amortisering	-	-
Akkumulerede amortisering pr. 31. december 2008	-	(152.484)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	313.829	-
2007		
Kostpris pr. 1. januar 2007	-	152.484
Valutakursregulering	-	-
Køb af virksomheder	-	-
Årets tilgang	-	-
Kostpris pr. 31. december 2007	-	152.484
Akkumulerede nedskrivninger pr. 1. januar 2007	-	-
Valutakursregulering	-	-
Årets nedskrivninger	-	-
Akkumulerede nedskrivninger pr. 31. december 2007	-	-
Akkumulerede amortisering pr. 1. januar 2007	-	(152.484)
Valutakursregulering	-	-
Årets amortisering	-	-
Akkumulerede amortisering pr. 31. december 2007	-	(152.484)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	-	-

Noter til årsregnskabet

7. Immaterielle anlægsaktiver – Genmab koncernen og moderselskabet (fortsat)

Goodwill – Genmab koncernen

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører købet af produktionsfaciliteten (den pengestrøms-generende enhed) i 1. kvartal 2008. Genindvindingsværdien for faciliteten er baseret på en beregning af nytteværdien. De frie nettopengestrømme er baseret på de af ledelsen godkendte budgetter for 2009 og konkrete udviklingsplaner for de kommende fire år samt prognoser for de efterfølgende år. De væsentlige forudsætninger og metoden til fastsættelsen af genindvindingsværdien af den pengestrøms-generende enhed er baseret på følgende forhold:

Omsætningen, omkostningsbesparelser (baseret på indkøbspriser, hvis vi havde fortsat med at købe fra eksterne kontraktproducenter), og en forventet stigning i udnyttelsen over de kommende fem år.

Priserne forudsættes at forblive på det nuværende niveau, mens omkostningerne forventes at stige i takt med en større produktionsvolumen, hvortil kommer en generel årlig stigning på 4%. Pengestrømsprognoser ud over 5-årsperioden er baseret på en vækstrate på 2%.

Produktionsfaciliteten anvendes til at fremstille antistoffer til vores egen kliniske pipeline, og derfor er nytteværdien i høj grad afhængig af fremdriften i vores udviklingsprogrammer.

Der er anvendt en diskonteringsats før skat på 8,99% til diskontering af de forventede pengestrømme, hvilket afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici. Ledelsen vurderer, at enhver rimelig eventuel ændring i de væsentlige forudsætninger, som genindvindingsværdien er baseret på, ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdierne.

Licenser og rettigheder – moderselskabet

Koncernen har tidligere erhvervet licenser og rettigheder til teknologi for DKK 152 mio., som er blevet fuldt afskrevet gennem 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

8. Materielle anlægsaktiver – Genmab koncernen

2008	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsudstyr	Driftsmidler og inventar	Anlægsaktiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar 2008	-	32.455	-	94.939	9.661
Valutakursregulering	68.341	348	18.683	2.309	521
Køb af virksomheder	657.941	-	179.851	19.739	1.318
Årets tilgang	821	14.432	1.847	35.233	17.021
Overførsel mellem klasser	-	7.068	1.951	8.237	(17.256)
Årets afhændelser	-	-	(288)	(4.110)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	727.103	54.303	202.044	156.347	11.265
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2008	-	(31.032)	-	(65.868)	-
Valutakursregulering	-	(401)	-	(233)	-
Årets afskrivninger	(18.577)	(4.753)	(30.691)	(25.557)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	-	43	3.940	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2008	(18.577)	(36.186)	(30.648)	(87.718)	-
Akkumulerede nedskrivninger pr 1. januar 2008	-	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	(388)	-	-
Akkumulerede nedskrivninger på årets afhændelser	-	-	52	-	-
Akkumulerede nedskrivninger pr. 31. december 2008	-	-	(336)	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	708.526	18.117	171.060	68.629	11.265
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	-	-	30.060	-
2007					
Kostpris pr. 1. januar 2007	-	33.173	-	82.894	42.170
Valutakursregulering	-	(1.154)	-	(780)	-
Årets tilgang	-	436	-	12.949	10.051
Overførsel mellem klasser	-	-	-	390	(390)
Årets afhændelser	-	-	-	(514)	(42.170)
Kostpris pr. 31. december 2007	-	32.455	-	94.939	9.661
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2007	-	(30.079)	-	(54.724)	-
Valutakursregulering	-	1.154	-	703	-
Årets afskrivninger	-	(2.107)	-	(12.146)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	-	-	299	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2007	-	(31.032)	-	(65.868)	-
Akkumulerede nedskrivninger pr. 31. december 2007	-	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	-	1.423	-	29.071	9.661
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	-	-	-	15.335	-

Noter til årsregnskabet

8. Materielle anlægsaktiver (fortsat) – moderselskabet

2008	Indretning af	Driftsmidler og	Anlægsaktiver
	lejede lokaler	inventar	under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris pr. 1. januar 2008	17.409	15.307	-
Årets tilgang	6.618	10.208	3.755
Overførsel mellem klasser	1.437	1.602	(3.039)
Årets afhændelser	-	(1.058)	-
Kostpris pr. 31. december 2008	25.464	26.059	716
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2008	(17.409)	(13.600)	-
Årets afskrivninger	(924)	(1.666)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	1.028	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2008	(18.333)	(14.238)	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	7.131	11.821	716
2007			
Kostpris pr. 1. januar 2007	17.409	15.025	42.170
Årets tilgang	-	380	-
Årets afhændelser	-	(98)	(42.170)
Kostpris pr. 31. december 2007	17.409	15.307	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2007	(16.356)	(12.334)	-
Årets afskrivninger	(1.053)	(1.292)	-
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	-	26	-
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2007	(17.409)	(13.600)	-
Akkumulerede nedskrivninger pr. 31. december 2007	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	-	1.707	-

Noter til årsregnskabet

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab, Inc. påbegyndte aktiviteterne i 2001 og fokuserer hovedsageligt på kliniske afprøvninger i USA og Canada. Derudover stiftede Genmab A/S Genmab Ltd., i Storbritannien i 2001. I løbet af 2006 overgik Genmab Ltd. fra at være et hvilende selskab til at være et selskab, der fokuserer på kliniske afprøvninger i Storbritannien.

Genmab MN, Inc. er etableret i 2008 i forbindelse med købet af en produktionsfacilitet fra PDL BioPharma og fokuserer på produktion og fremstilling af antistoffer til de kliniske undersøgelser i vores pipeline og eksterne parter.

Generelt har værdien af Genmab A/S' kapitalandele i dattervirksomheder en højere værdi end den regnskabs-

mæssige nettoværdi af nettoaktiverne i dattervirksomhederne. Dattervirksomhederne er i sagens natur kapitalforbrugende udviklingselskaber. Dette afspejler imidlertid ikke en reduceret værdi, men derimod investeringer i udviklingsprojekter, som regnskabsmæssigt behandles som omkostninger indregnet direkte i resultatopgørelsen.

Investeringer i dattervirksomheder vurderes årligt af koncernens ledelse for værdiforringelse, og hvis det vurderes nødvendigt, foretages en test for værdiforringelse. Både ved udgangen af 2007 og 2008 har ledelsen vurderet, at der ikke var sådanne indikationer, og som følge heraf er investeringerne ikke testet for værdiforringelse.

Noter til årsregnskabet

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	4.206	6.046
Årets afhændelser	-	(1.840)
Kostpris pr. 31. december	4.206	4.206
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(3.593)	(3.593)
Årets værdiregulering til dagsværdi	-	-
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(3.593)	(3.593)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	613	613

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investeringer i nogle af Genmabs strategiske partnere og klassificeres som aktiver, der er disponible for salg. Pr. 31. december 2008 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Ltd., der er et britisk biotekselskab. Da der ikke pålideligt kan fastsættes nogen dagsværdi, måles investeringen til kostpris med fradrag af nedskrivninger for værdiforringelse.

I løbet af 2007 afhændede Genmab sine aktier i Paradigm Therapeutics Ltd., hvilket resulterede i et tab på DKK 2 mio., der er indregnet i resultatopgørelsen.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

11. Varebeholdninger

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Råvarer og reservedele	34.593	-	-	-
I alt	34.593	-	-	-

Noter til årsregnskabet

12. Tilgodehavender

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Tilgodehavender vedrørende udviklingsaftaler	95.907	115.570	95.907	115.510
Tilgodehavende renter	35.075	66.121	34.420	66.011
Andre tilgodehavender	30.479	35.448	15.255	28.818
I alt	161.461	217.139	145.582	210.339

Tilgodehavender (klassificeret som lån og tilgodehavender) indeholder primært tilgodehavender, som er forfaldne mindre end et år fra balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer i al væsentlighed til dagsværdien.

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

Den langfristede del af deposita udgør DKK 13 mio., hvoraf DKK 4 mio. er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance. Til sammenligning udgjorde langfristede deposita i 2007 DKK 4 mio. for koncernen, hvoraf DKK 0,1 mio. er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance.

13. Kortfristede værdipapirer

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

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

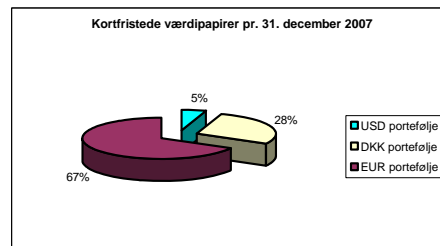
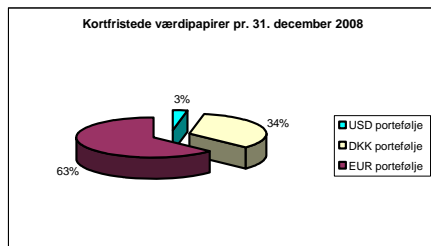
	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	3.646.172	1.309.417
Årets tilgang	1.775.029	5.138.533
Årets afgang	(3.506.093)	(2.801.778)
Kostpris pr. 31. december	1.915.108	3.646.172
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(84.482)	(14.159)
Årets værdiregulering til dagsværdi	(138.627)	(70.323)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(223.109)	(84.482)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.691.999	3.561.690

Noter til årsregnskabet

13. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december:

	Kursværdi 2008 DKK'000	Gen- nem- snitlig rating moody	Gennem- snitlig varighed	Andel i %	Kursværdi 2007 DKK'000	Gen- nem- snitlig rating moody	Gen- nem- snitlig varig- hed	Andel i %
Danske statsobligationer	191.986	Aaa	2,19	11%	180.520	Aaa	0,61	5%
Andre danske obligationer	389.216	Aaa	1,44	23%	819.060	Aaa	2,39	23%
DKK portefølje	581.202	Aaa	1,69	34%	999.580	Aaa	2,07	28%
Amerikanske statsobligationer	27.260	Aaa	1,40	2%	99.501	Aaa	1,51	3%
Amerikanske virksomhedsobligationer	15.236	Aaa	0,19	1%	84.575	Aaa	0,41	2%
USD portefølje	42.496	Aaa	0,97	3%	184.076	Aaa	1,00	5%
Europæiske statsobligationer	125.633	Aaa	4,30	7%	183.887	Aa2	2,17	5%
Europæiske virksomhedsobligationer	942.668	Aa3	1,32	56%	2.209.661	Aa3	2,00	62%
EUR portefølje	1.068.301	Aa3	1,67	63%	2.393.548	Aa3	2,01	67%
Portefølje i alt	1.691.999	Aa1	1,66	100%	3.577.204	Aa1	1,98	100%
Overført til likvider	-				(15.514)			
Kortfristede værdipapirer	1.691.999				3.561.690			
Restløbetid eller rentetilpasning inden for 1 år	988.125				2.198.921			
Restløbetid over 1 år	703.874				1.362.769			
Kortfristede værdipapirer	1.691.999				3.561.690			



Noter til årsregnskabet

14. Finansielle risici

De finansielle risici, som Genmab koncernen 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 Genmab koncernen 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 på samme tid maksimere indtægterne fra investeringer i værdipapirer uden at forøge risikoen væsentligt. Vores kortfristede værdipapirer forvaltes af fire eksterne porteføljeformidlere.

Retningslinjerne og porteføljeformidlernes 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 Genmab koncernen udsættes for.

Group Finance, som funktionsmæssigt 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.

Der har ikke været væsentlige ændringer i Genmabs samlede finansielle risikoprofil og politikker siden sidste år, ud over at vores kortfristede værdipapirer er blevet negativt påvirket af den internationale finanskrisen. Den internationale finanskrisen har medført lavere markedsvurderinger og således lavere

markedsværdier for nogle af vores kortfristede værdipapirer.

I det omfang vi beholder vores kortfristede værdipapirer til udløb, og der ikke sker misligholdelse, vil de kunne indfris til den nominelle værdi, hvormed eventuelle urealiserede tab tilbageføres. Hvis usikkerheden på kredit- og kapitalmarkederne fortsætter, eller ratingen på vores værdipapirer nedjusteres, kan vi lide yderligere urealiserede tab eller konkludere, at den lavere værdi ikke er midlertidig og således lide realiserede tab.

Ledelsen vil fortsætte arbejdet med vores eksterne porteføljeformidlere for at formindske påvirkningen af det negative markedsforhold på vores investeringsportefølje.

Koncernen har identificeret de 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. Selvom vores likviditetsrisiko er forøget i løbet af året, vurderer vi, at likviditetsrisikoen er på et acceptabelt niveau. Alle markedsværdier er fastsat med henvisning til eksterne noteringer ved brug af ikke-regulerede noterede kurser på etablerede markeder for vores kortfristede værdipapirer.

Kreditrisici

Som følge af den internationale kreditkrise er vores kreditrisiko øget i 2008, og vores finansielle poster, netto for 2008 indeholder en nedskrivning af værdien af en investering i Lehman Brothers. Euro-obligationen var værdiansat til DKK 31 mio. pr. 31. december 2007

Noter til årsregnskabet

14. Finansielle risici (fortsat)

og nedskrevet til nul pr. 31. december 2008.

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

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

Hvis ratingen for et kortfristet værdipapir nedjusteres til under A-, skal porteføljeforvalteren sælge beholdninger heraf inden for én måned, medmindre andet aftales med Genmab.

Vores kortfristede værdipapirer er spredt på en række forskellige brancher og sektorer. Størstedelen af vores kortfristede værdipapirer er investeret i virksomhedsobligationer i den europæiske finanssektor. I 2009 vil ledelsen i samarbejde med porteføljeforvalterne fortsat arbejde på at nedbringe vores eksponering over for den europæiske finanssektor.

Kreditrisikoen på bankindeståender anses for at være begrænset, idet Genmab kun har en mindre andel af kontantbeholdninger til kapitalforvalterens disposition. Desuden er størstedelen af Genmabs bankindeståender placeret i Danske Bank, hvor alle indskud er garanteret af den danske stat frem til 30. september 2010.

Kreditrisikoen på tilgodehavender anses for begrænset.

Valutarisici

Genmab genererer indtægter og omkostninger i en række forskellige valutaer og er dermed udsat for en valutarisiko. Ændringer i valutakurserne i forhold til vores funktionelle valuta, DKK, kan påvirke 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. Vores risici vedrørende GBP er øget i forhold til sidste år, da visse delte udviklingsomkostninger i forbindelse med samarbejdsaftalen om ofatumumab afholdes i GBP, og derfor kan vores samlede omkostninger i DKK blive påvirket af valutakursudsving mellem GBP og DKK.

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

DKK	Gennemsnitskurs		Ultimokurs	
	2008	2007	2008	2007
1 EUR	7,456	7,451	7,451	7,457
1 USD	5,123	5,368	5,285	5,075
1 GBP	9,173	10,749	7,648	10,148

Baseret på Genmabs aktiver og forpligtelser denomineret i EUR, USD og GBP pr. 31. december 2008 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.:

MDKK	2008		
	EUR	USD	GBP
Nettoposition	1.035	132	-64
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Påvirkning af valutakursændring	10,3	13,2	6,4
Dagsværdisikring	-	-	-7,6
Nettopåvirkning af valutakursændring	10,3	13,2	-1,2
	2007		
	EUR	USD	GBP
Nettoposition	2.427	210	16
Procentvis ændring i valutakurs	1%	10%	10%
Indflydelse af valutakursændring	24,3	2,0	1,6

Noter til årsregnskabet

14. Finansielle risici (fortsat)

Større valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores driftsresultat og finansielle poster, netto. Ovenstående analyse forudsætter, at øvrige variabler, specielt renten, forbliver uforandret.

Vi har ikke søgt at reducere risikoen ved valutakursudsving mellem EUR/DKK og USD/DKK ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter. I 2008 indgik vi imidlertid en valutaterminskontrakt (sikring af dagsværdi) for at afdække ændringer i valutakursen mellem GBP og DKK. Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter anvendt som sikring indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien af valutaterminskontrakten udgør DKK -3 mio. pr. 31. december 2008.

Vi investerer visse beløb i USD for at opretholde en naturlig afdækning af fremtidige omkostninger i USD. Derfor er de i 2008 og 2007 indregnede gevinster og tab på USD-delen af vores investeringsportefølje modregnet af stigende eller faldende drifts-omkostninger, når disse omregnes til DKK.

Pr. 31. december 2008 indeholder balancen likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,8 mia. sammenlignet med DKK 3,7 mia. pr. 31. december 2007. Dette udgør et fald på DKK 1,9 mia., som hovedsageligt skyldes købet af PDL produktionsfaciliteten i marts 2008 for DKK 1,2 mia. Pr. 31. december 2008 er vores kortfristede værdipapirer investeret i EUR (63%), DKK (34%) og USD-denominerede værdipapirer (3%).

Genmab koncernen 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 på egenkapitalen. Egenkapitalen inkl. lån klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen fordeles på følgende måde: USD (99%) og øvrige

valutaer (1%). De udenlandske dattervirksomheder er ikke i væsentlig grad påvirket af valutarisici, da både indtægter og omkostninger primært afregnes i de udenlandske dattervirksomheders funktionelle valuta.

Renterisiko

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

Vores portefølje af likvider og kortfristede værdipapirer er primært investeret i EUR, DKK og USD-denominerede stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer.

De værdipapirer, koncernen har investeret i, bærer en renterisiko, idet ændringer i markedrenten 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 varighed. I henhold til vores investeringspolitik vedrørende værdipapirer må den effektive gennemsnitsvarighed af porteføljen ikke overstige tre år.

Pr. 31. december 2008 har porteføljen en gennemsnitsvarighed på mindre end to år, og ingen værdipapirer har en varighed på mere end seks år, hvilket betyder, at en ændring i renten på et procentpoint vil forårsage, at værdipapirernes dagsværdi vil ændres mindre end to procentpoint (2007: 2%). På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer, og i det omfang vi er i stand til holde investeringerne til udløb, vurderer vi ikke vores nuværende eksponering for renterisiko som væsentlig i forhold til den samlede værdi af vores portefølje.

Noter til årsregnskabet

14. Finansielle risici (fortsat)

Porteføljen har genereret følgende afkast for 2008 og 2007:

Portefølje	2008	2007
DKK	3,7%	3,6%
USD	3,7%	6,2%
EUR	-10,6%	0,1%

EUR-porteføljen er negativt påvirket af en lavere værdiansættelse af virksomhedsobligationer i den europæiske finanssektor. EUR-porteføljen har kun været etableret i en del af 2007.

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 og gennem samarbejdsaftaler og havde ved udgangen af december 2008 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,8 mia., hvilket understøtter vores generelle mission og strategi om at maksimere vores muligheder for succes.

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 anlægsaktiver, 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 kommercielle partnere eller fra andre kilder.

Bestyrelsen vurderer løbende Genmabs aktie- og kapitalstruktur for at sikre, at vores kapitalberedskab underbygger vores strategiske mål. Der er ingen ændringer i koncernens procedurer for kapitalforvaltning i 2008.

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

Noter til årsregnskabet

15. Udskudt omsætning

Udskudt omsætning afspejler modtagne upfront-betalinger fra vores samarbejdsaftale med GSK, som vil blive indregnet som omsætning over de kommende regnskabsår.

Den udskudte omsætning forventes at blive indregnet i resultatopgørelsen som vist nedenfor. Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	DKK'000	DKK'000
Indregnes i resultatopgørelsen:		
2008	-	217.064
2009	217.064	217.064
2010	217.064	217.064
2011	217.064	217.064
	<u>651.192</u>	<u>868.256</u>
I alt		

16. Anden gæld

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Gæld relateret til udviklingsaftaler	151.935	62.541	151.935	62.541
Skyldige personaleomkostninger	58.086	22.801	35.382	13.222
Andre skyldige omkostninger	103.430	29.322	23.341	8.757
	<u>313.451</u>	<u>114.664</u>	<u>210.658</u>	<u>84.520</u>
I alt				

Anden gæld måles til amortiseret kostpris med undtagelse af ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter anvendt som sikring af dagsværdien 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 udgør DKK 12 mio., hvoraf DKK 8 mio. er indeholdt i opgørelsen over anden gæld i moderselskabet. Der var ingen langfristet anden gæld i 2007.

Noter til årsregnskabet

17. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer (egenkapitalbaserede ordninger) med det formål at motivere alle koncernens medarbejdere, herunder medarbejdere i dattervirksomheder, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt visse eksterne konsulenter, som har en længerevarende tilknytning til Genmab.

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

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

I henhold til det seneste warrantprogram tildeles warrants til den kurs, 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 anti-udvanding, 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 udnytte alle tildelte warrants, hvor ansættelsen eller konsulentforholdet ophører fra Genmabs side, uden at warrantindehaveren har givet Genmab anledning til ophøret. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdatoen.

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

Warrants tildelt før august 2004

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

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

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

Warrants tildelt under de foregående warrantprogrammer vil bortfalde senest 1. april 2009.

I tilfælde af at kontrollen med Genmab ændres, som defineret i bilag B til vores vedtægter, vil vores ret til at kræve, at en warrantindehaver returnerer en vis procentdel

af de aktier, der er tegnet på baggrund af warrants, blive fortabt.

Forudsætninger

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

Vægtet gennemsnit	2008	2007
Dagsværdi pr. warrant (DKK)	119	146
Aktiekurs (DKK)	258	350
Udnyttelseskurs (DKK)	258	350
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	46%	39%
Risikofri rente	4,0%	4,2%
Forventet løbetid af warrants - tidligere warrantprogram	4 år	4 år
Forventet løbetid af warrants - nuværende warrantprogram	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 5 år.

Warrantaktivitet

Siden Genmabs stiftelse og indtil den 31. december 2008 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 12,221,263 warrants sammenlignet med 10.721.263 warrants i 2007.

I 2008 tildelte Genmab warrants fire gange (fire gange i 2007). Det totale antal tildelte warrants i 2008 var 1.491.850 sammenlignet med 1.519.375 i 2007.

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

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt direktionen	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsulenter	Udestående warrants i alt	Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående pr. 31. december 2006	1.554.310	767.500	960.500	9.000	3.291.310	127,75
Tildelt	889.375	275.000	355.000	-	1.519.375	350,04
Udnyttet	(302.270)	-	(98.000)	-	(400.270)	100,42
Udløbet/bortfaldet	(127.574)	-	-	(9.000)	(136.574)	83,93
Overførsel	35.000	-	(35.000)	-	-	-
Udestående pr. 31. december 2007	2.048.841	1.042.500	1.182.500	-	4.273.841	210,73
Tildelt	1.017.850	230.000	244.000	-	1.491.850	258,35
Udnyttet	(324.502)	-	(44.500)	-	(369.002)	92,53
Udløbet/bortfaldet	(419.714)	-	-	-	(419.714)	180,91
Overførsel	652.500	(652.500)	-	-	-	-
Udestående pr. 31. december 2008	2.974.975	620.000	1.382.000	-	4.976.975	236,28

Yderligere information om antallet af warrants, som ejes af direktionen og bestyrelsen er indeholdt i note 19.

2007). Den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udnyttede warrants udgjorde på udnyttelsestidspunktet DKK 301 (2007: DKK 362).

Pr. 31. december 2008 svarede de 4.976.975 udestående warrants til 11% af aktiekapitalen (10% i

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udestående warrants, som er DKK 236,28 pr. 31. december 2008 (2007: DKK 210,73).

For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs DKK 173,67 (DKK 112,91 i 2007). Tabellen viser også den beregnede Black Scholes værdi af udestående warrants ved årets udgang.

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2008

Udnyttelses kurs DKK	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året DKK	Antal warrants, der kan udnyttes
<u>Tidligere warrantprogram</u>					
86,00	1. april 2005	9.175	0,25	117,75	9.175
86,00		9.175	0,25	117,75	9.175
<u>Nuværende warrantprogram</u>					
86,00	3. august 2005	491.987	5,59	152,64	491.987
89,50	22. september 2005	12.650	5,73	151,89	12.650
97,00	1. december 2005	27.125	5,92	149,97	27.125
101,00	10. august 2006	188.729	6,61	152,07	120.292
114,00	7. juni 2006	390.050	6,43	146,93	279.113
115,00	21. september 2006	2.825	6,72	148,19	1.700
116,00	20. april 2006	22.314	6,30	145,56	12.627
130,00	1. december 2006	15.063	6,92	144,89	9.250
173,00	21. juni 2007	577.157	7,47	137,76	287.157
184,00	2. marts 2007	121.788	7,16	133,43	57.976
210,50	25. april 2007	34.300	7,31	129,18	13.800
224,00	19. september 2007	124.112	7,72	129,61	59.963
234,75	17. december 2009	39.500	9,96	141,97	-
246,00	4. juni 2009	219.500	9,50	137,76	-
254,00	24. april 2009	673.600	9,34	135,70	-
272,00	8. oktober 2009	505.250	9,77	135,99	-
326,50	4. oktober 2008	173.600	8,76	122,65	43.400
329,00	13. december 2008	122.430	8,95	123,76	30.608
330,00	13. december 2007	64.500	7,95	115,98	32.500
352,50	27. juni 2008	810.295	8,49	117,63	202.574
364,00	19. april 2008	351.025	8,30	114,86	89.725
236,56		4.967.800	8,06	133,81	1.772.447
236,28		4.976.975	8,04	133,78	1.781.622

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Noter til årsregnskabet

17. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2007

Udnyttelses kurs	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>Tidligere warrantprogram</u>					
37,00	25. juni 2004	46.214	0,48	273,74	46.214
62,50	10. oktober 2004	16.350	0,78	248,49	16.350
86,00	1. april 2005	42.456	1,13	226,98	42.456
60,78		105.020	0,79	250,91	105.020
<u>Nuværende warrantprogram</u>					
86,00	3. august 2005	662.212	6,59	245,80	479.575
89,50	22. september 2005	21.150	6,73	242,36	12.757
97,00	1. december 2005	49.500	6,92	239,65	29.063
101,00	10. august 2006	280.456	7,61	239,69	126.956
114,00	7. juni 2006	545.626	7,43	231,16	263.126
115,00	21. september 2006	6.000	7,72	231,82	2.375
116,00	20. april 2006	47.376	7,30	230,10	13.626
130,00	1. december 2006	17.788	7,92	224,25	6.163
173,00	21. juni 2007	601.597	8,47	205,72	148.597
184,00	2. marts 2007	144.526	8,16	198,80	33.245
210,50	25. april 2007	48.914	8,31	188,39	8.039
224,00	19. september 2007	143.801	8,72	185,92	33.889
326,50	4. oktober 2008	188.900	9,76	161,09	-
329,00	13. december 2008	132.030	9,95	162,04	-
330,00	13. december 2007	80.500	8,95	153,03	20.125
352,50	27. juni 2008	826.045	9,49	151,86	-
364,00	19. april 2008	372.400	9,30	147,22	-
214,51		4.168.821	8,32	197,24	1.177.536
210,73		4.273.841	8,14	198,56	1.282.556

Noter til årsregnskabet

18. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma

I første kvartal af 2008 indgik Genmab en købsaftale med PDL BioPharma (PDL), nu Facet Biotech, om at købe deres produktionsfacilitet for DKK 1,2 mia. kontant (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet). Transaktionen blev godkendt af konkurrencemyndighederne i USA i henhold til Hart-Scott-Rodino loven den 26. februar og trådte i kraft den 13. marts 2008 (overtagelsestidspunktet).

På overtagelsestidspunktet kan de erhvervede nettoaktiver og goodwill specificeres således:

	DKK'000
Kontant vederlag	1.149.024
Direkte købsomkostninger	<u>5.356</u>
Kontant vederlag i alt	1.154.380
Dagsværdi af erhvervede nettoaktiver	<u>869.578</u>
Goodwill pr. 13. marts 2008	<u>284.802</u>

Købet er regnskabsmæssigt behandlet ved anvendelse af overtagelsesmetoden. Vederlaget inklusive de tilknyttede købsomkostninger blev fordelt på grundlag af dagsværdien af de erhvervede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien er baseret på en værdiansættelse foretaget af en uafhængig international vurderingsspecialist med

erfaring inden for produktionsfaciliteter i biotek- og medicinalindustrien.

Faciliteten, som blev købt med ca. 170 medarbejdere, er beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA og har en produktionskapacitet på 22.000 liter, hvilket forventes at være tilstrækkeligt til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle mængder materiale til vores pipeline. Faciliteten vil understøtte muligheden for at fremstille flere antistofprodukter på samme tid og forventes at gøre det muligt at bringe op til tre antistoffer fra forskningsstadiet til produktion pr. år.

De væsentligste erhvervede aktiver omfatter grunde, bygninger og produktionsudstyr. Disse materielle anlægsaktiver vil blive afskrevet over den forventede økonomiske levetid, som er 30 år for bygningerne og 7 år for produktionsudstyret.

Forskellen mellem det kontante vederlag og dagsværdien af de erhvervede nettoaktiver er indregnet i balancen som goodwill. Goodwill vil blive testet for værdiforringelse årligt. For yderligere oplysninger vedrørende test for værdiforringelse henvises til note 1 og 7.

Noter til årsregnskabet

18. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma (fortsat)

Nedenstående tabel viser de estimerede dagsværdier for de erhvervede aktiver og forpligtelser pr. 13. marts 2008:

	Regnskabs- mæssig værdi forud for overtagelsen DKK'000	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet DKK'000
Materielle anlægsaktiver	885.711	858.849
Varebeholdninger	9.218	9.218
Andre tilgodehavender	3.188	3.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser/Anden gæld	(1.677)	<u>(1.677)</u>
Nettoaktiver erhvervet		869.578
Goodwill pr. 13. marts 2008		<u>284.802</u>
Vederlag i alt, pr. 13. marts 2008		<u>1.154.380</u>

Købsprisallokeringen er afsluttet. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer til den foreløbigt opgjorte åbningsbalance med undtagelse af justeringer af de overtagne forpligtelser og de direkte henførbare købsomkostninger.

Købet forventes at sikre Genmabs produktionskapacitet fremover og gøre det muligt for Genmab at producere antistoffer mere effektivt og til lavere omkostninger, mens vi opbygger vigtig produktionsekspertise og fortsætter forberedelserne til en kommerciel fremtid. De følgende faktorer og forventede synergier førte derfor til indregning af goodwill: Værdien af arbejdsstyrken, forventede væsentlige omkostningsreduktioner, potentiel reduktion af produktions-

og udviklingstiden og adgang til egen kommerciel produktion.

Set fra en stand-alone betragtning er driftsunderskuddet for produktionsaktiviteten fra perioden 13. marts til 31. december inkluderet i Genmabs konsoliderede regnskab og udgjorde DKK 74 mio. Hvis produktionsaktiviteten var blevet konsolideret fra begyndelsen af 2008, ville driftsunderskuddet have været ca. DKK 81 mio. Driftsunderskuddet er ikke nødvendigvis retningsgivende for resultaterne for produktionsaktiviteten i fremtidige perioder, da 2008 har været en opstarts- og omlægningsperiode for faciliteten.

Noter til årsregnskabet

19. Oplysninger om nærtstående parter

Genmabs nærtstående parter er:

- Moderselskabets dattervirksomheder.
- Selskaber i hvilke medlemmer af moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer har en betydelig indflydelse
- Moderselskabets bestyrelse, direktionen eller nærtstående familiemedlemmer til disse personer
- Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc. (2007)

Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder

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

Transaktioner med dattervirksomheder:

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Service fee	(338.230)	(211.597)
Omkostninger relateret til antistoffer til klinisk afprøvning	(57.557)	-
Aktiebaseret vederlag - faktureret til dattervirksomheder	49.937	24.731
Finansielle indtægter	68.979	2.204

Udeståender med dattervirksomheder:

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Leasing tilgodehavender	14.699	15.667
Tilgodehavender, langfristet	819.160	-
Tilgodehavender, kortfristet	125.848	7.693
Gældsforpligtelser	(37.261)	(6.657)

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 bestyrelsen og direktionen som beskrevet i note 3 fandt nedenstående transaktioner sted i løbet af 2007 og 2008. Ingen øvrige væsentlige transaktioner har fundet sted med Genmabs bestyrelse og direktion.

Transaktioner med Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

I 2007 ændrede vores forhold til Medarex sig, og derfor betragtes Medarex ikke længere som en nærtstående part. Pr. 31. december 2007 ejede Medarex, Inc. ca. 10,7% af Genmabs aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

Moderselskabet erhvervede kortfristede licenser og forskningsvederlag fra Medarex på i alt DKK 10 mio. i 2007.

Pr. 31. december 2007 havde moderselskabet gæld til Medarex på i alt DKK 4 mio.

Årsregnskabsmeddelelse
2008
(24. februar 2009)

Noter til årsregnskabet

19. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

	31. december 2006				31. december 2007				31. december 2008
	Købt	Solgt	Overførsel		Købt	Solgt	Overførsel		
Antal aktier ejet									
Bestyrelsen									
Lisa N. Drakeman	511.040	-	(150.000)	-	361.040	-	-	361.040	
Ernst Schweizer	162.340	43.500	(85.840)	-	120.000	44.500	(54.500)	110.000	
Irwin Lerner	50.000	-	-	(50.000)	-	-	-	-	
Michael Widmer	-	25.000	(25.000)	-	-	-	-	-	
Karsten Havkrog Pedersen	-	12.500	(12.500)	-	-	-	-	-	
Anders Gersel Pedersen	-	17.000	(17.000)	-	-	-	-	-	
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-	-	-	-	
Hans Henrik Munch-Jensen	-	300	-	-	300	-	-	300	
	723.380	98.300	(290.340)	(50.000)	481.340	44.500	(54.500)	-	
Direktionen									
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-	-	-	-	
Jan van de Winkel	230.000	-	(110.000)	-	120.000	-	-	120.000	
David A. Eatwell	-	-	-	-	-	-	-	-	
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	-	(120.000)	-	211.635	-	(211.635)	-	
Bo Kruse	26.900	-	(20.000)	-	6.900	-	(6.900)	-	
	588.535	-	(250.000)	-	338.535	-	(218.535)	120.000	
I alt	1.311.915	98.300	(540.340)	(50.000)	819.875	44.500	(54.500)	591.340	

	31. december 2006			31. december 2007			31. december 2008
	Tildelt	Udnyttet	Overførsel	Tildelt	Udnyttet	Overførsel	
Antal udestående warrants							
Bestyrelsen							
Lisa N. Drakeman	605.000	200.000	-	805.000	160.000	-	965.000
Ernst Schweizer	126.000	15.000	(43.500)	97.500	12.000	(44.500)	65.000
Irwin Lerner	35.000	-	-	(35.000)	-	-	-
Michael Widmer	95.000	30.000	(25.000)	100.000	24.000	-	124.000
Karsten Havkrog Pedersen	47.500	15.000	(12.500)	50.000	12.000	-	62.000
Anders Gersel Pedersen	52.000	15.000	(17.000)	50.000	12.000	-	62.000
Burton G. Malkiel	-	40.000	-	40.000	12.000	-	52.000
Hans Henrik Munch-Jensen	-	40.000	-	40.000	12.000	-	52.000
	960.500	355.000	(98.000)	1.182.500	244.000	(44.500)	-
Direktionen							
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	290.000	100.000	-	390.000	130.000	-	520.000
David A. Eatwell	-	-	-	-	100.000	-	100.000
Claus Juan Møller-San Pedro	290.000	100.000	-	390.000	-	(390.000)	-
Bo Kruse	187.500	75.000	-	262.500	-	(262.500)	-
	767.500	275.000	-	1.042.500	230.000	(652.500)	620.000
I alt	1.728.000	630.000	(98.000)	2.225.000	474.000	(44.500)	2.002.000

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.

Noter til årsregnskabet

19. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

Direktionsmedlemmerne tildeles sædvanligvis warrants i forbindelse med ansættelser og forfremmelser. Derudover tildeles direktionsmedlemmerne normalt et antal warrants på årsbasis som en anerkendelse af tidligere bidrag og opnåede resultater og for at tilgodese deres incitamenter for at øge værdien af Genmab på længere sigt.

Den 2. juni 2008 offentliggjorde vi udnævnelsen af David A. Eatwell som selskabets Chief Financial

Officer som erstatning for Bo Kruse, som besluttede at søge nye udfordringer andetsteds.

I 3. kvartal 2008 offentliggjorde vi, at Claus Møller, M.D., ph.d., trådte tilbage fra stillingen som Executive Vice President, Chief Operating Officer i Genmab. Claus Møllers beslutning afspejlede hans ønske om at koncentrere sig om rollen som bestyrelsesformand i IPC-International, Plc og bruge mere tid sammen med sin familie, da han nu havde opnået sine vigtigste karrieremål i Genmab.

20. Kontraktlige forpligtelser

Garantier og sikkerhedsstillelser

Koncernen har via et bankindestående stillet en bankgaranti på i alt DKK 4 mio. (2007: DKK 3 mio.) over for en udlejer af en kontorbygning. I moderselskabets regnskab er der ikke stillet sådanne garantier.

I forbindelse med modtagelsen af et salgsprovenu fra et materielt anlægsaktiv 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 4 mio. pr. 31. december 2008 (2007: DKK 5 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 2008 kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Betalinger				
Inden for 1 år	33.755	28.392	14.264	11.186
Fra 1 til 5 år	60.816	71.570	32.715	34.753
Efter 5 år	482	3.801	482	3.801
I alt	95.053	103.763	47.461	49.740
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	32.175	25.208	14.751	10.309

Noter til årsregnskabet

20. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Finansiell leasing

Moderselskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler hovedsageligt omfattende laboratorium-udstyr. 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 15 mio. (DKK 16 mio. i 2007). 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% (4,0% i 2007).

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

	Genmab koncernen	
	2008	2007
	DKK'000	DKK'000
Minimum leasingydelse		
Inden for 1 år	6.310	8.002
Fra 1 til 5 år	9.627	8.649
	<hr/>	<hr/>
	15.937	16.651
Finansieringselement	(1.238)	(984)
	<hr/>	<hr/>
I alt	14.699	15.667
	<hr/>	<hr/>
Nutidsværdi af fremtidige betalinger		
Inden for 1 år	5.735	7.485
Fra 1 til 5 år	8.964	8.182
	<hr/>	<hr/>
I alt	14.699	15.667
	<hr/>	<hr/>
Dagsværdi	14.772	15.462
	<hr/>	<hr/>

Udover de finansielle leasingforpligtelser, der er inkluderet i tabellen ovenfor, har koncernen og moderselskabet anskaffet laboratorieudstyr til en samlet

værdi af DKK 18 mio. (DKK 9 mio. i 2007) i en leasingpulje, der igangsættes den 1. januar 2009 eller senere.

Noter til årsregnskabet

20. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Andre købsforpligtelser

Moderselskabet og koncernen har indgået et antal aftaler, der hovedsageligt omfatter produktionsydelser vedrørende

forsknings- og udviklingsaktiviteter. Under de nuværende udviklingsplaner vil de kontraktlige forpligtelser føre til følgende fremtidige betalinger:

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Betalinger				
Inden for 1 år	30.469	206.878	28.767	198.933
Fra 1 til 5 år	16.675	42.141	16.675	42.141
Efter 5 år	-	-	-	-
I alt	47.144	249.019	45.442	241.074

Licensaftaler

Moderselskabet og koncernen har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke der skal betales

royalty, hvis og når moderselskabet udnytter produkterne kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

21. 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 kræve 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 i regnskabet for 2008, eller som skal oplyses i denne årsrapport.

Noter til årsregnskabet

22. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2008	2007	2008	2007
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
PriceWaterhouseCoopers				
Revision	1.489	1.036	790	530
Andre ydelser	1.661	1.117	939	702
Honorar i alt	3.150	2.153	1.729	1.232

23. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og godkendt af EU og gældende for 2008 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.

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

Ny regnskabspraksis

Der er ikke foretaget ændringer til den anvendte regnskabspraksis, ved udarbejdelsen af tidligere års årsregnskaber, da der ikke er implementeret nogen nye eller reviderede standarder eller fortolkningsbidrag. Den anvendte regnskabspraksis er imidlertid opdateret som følge af vores køb af produktionsfaciliteten fra PDL BioPharma i marts 2008.

I 2008 præsenteres gevinster og tab indregnet som finansielle indtægter og omkostninger vedrørende valutakursgevinster og -tab samt gevinster og tab på vores kortfristede værdipapirer som nettobeløb, såfremt transaktionerne opstår af en gruppe af ensartede transaktioner. Sammenligningstallene for 2007 er tilpasset til indeværende års præsentation.

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 Genmab koncernen eller koncernen).

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

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomheder, som erhverves eller stiftes i årets løb, indregnes 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 og omkostninger, der direkte kan henføres til købet.

De overtagne virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi pr. overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret, og dagsværdien kan måles pålideligt. Udskudt skat på opskrivninger indregnes.

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

Goodwill afskrives ikke men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest foretages før udgangen af købsåret.

Ved overtagelsen fordeles goodwill på de pengestrømsgenererende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk dattervirksomhed med en anden funktionel valuta end den præsenteringsvaluta, der anvendes i Genmab koncernen, behandles 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, sker første indregning på grundlag af foreløbige dagsværdier. Hvis det efterfølgende konstateres, at dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er en anden end oprindeligt forudsat, reguleres goodwill op til et år efter overtagelsestidspunktet. Effekten af reguleringerne indregnes i egenkapitalen i åbningsbalancen, og sammenligningstallene tilpasses i overensstemmelse hermed. Efterfølgende reguleres goodwill kun som følge af ændringer i skøn af betinget købspris, medmindre der foreligger væsentlige fejl. 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

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang til dagsværdi på det tidspunkt, hvor en derivatkontrakt indgås, og måles derefter til dagsværdi. Pr. 31. december 2008 har koncernen kun sikret dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser (dagsværdisikring).

Dagsværdien af de forskellige afledte finansielle instrumenter, der anvendes i sikringsøjemed, er oplyst i note 14. Den fulde dagsværdi af et sikringsinstrument klassificeres som et anlægsaktiv eller en langfristet forpligtelse, når restløbetiden for den sikrede post er over et år, mens den klassificeres som et omsætningsaktiv (andre tilgodehavender) eller kortfristet forpligtelse (anden gæld), når restløbetiden for den sikrede post er mindre end et år.

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

Koncernen anvender kun sikring af dagsværdien til afdækning af valutarisici.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter primært milestone- og upfrontbetalinger, offentlige tilskud og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Fra og med 2008 omfatter nettoomsætningen også indtægter fra produktionsaftaler om fremstilling af klinisk antistoffer for tredjemand og refusion af visse udviklingsomkostninger vedrørende det fælles udviklingsarbejde, som udføres af Genmab i henhold til GSK-aftalen.

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 eller serviceydelser, 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.

Andre indtægter relateret til vores samarbejdsaftaler om separat forskning, udvikling og produktionsydelser samt salg af klinisk antistofmateriale fremstillet for tredjemand indregnes som omsætning, når de relaterede ydelser er ydet eller leveret.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger består af produktionsomkostninger til klinisk materiale og tilsvarende ydelser leveret af vores nyligt tilkøbte produktionsfacilitet og solgt til tredjemand. Disse omkostninger omfatter bl.a. direkte og indirekte omkostninger til råvarer, lønninger og afskrivninger på produktionsbygninger og -udstyr.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Både forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Se note 1 for yderligere beskrivelse.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder afskrivninger og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, 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, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. For warrants tildelt efter den 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb er indregnet på egen-

kapitalen, 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 urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer (klassificeret som dagsværdi målt gennem resultatopgørelsen) og realiserede gevinster og tab og nedskrivninger på andre værdipapirer og kapitalandele (klassificeret som aktiver disponible for salg) og realiserede og urealiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter.

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

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 på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen.

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

eventuelle reguleringer til tidligere års omkostningsførte skat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i anden gæld i balancen.

Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Anlægsaktiver

Goodwill

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

På baggrund af ledelsesstrukturen og den interne finansielle styring 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 kostværdi 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. Sådanne licenser og rettigheder er erhvervet tidligt i forskningsfasen.

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 anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen indeholder købspris for aktivet samt omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. Anlægsaktiver under opførelse omfatter primært udformning og opførelse af laboratorieanlæg og administrationsfaciliteter. Omkostninger indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Omkostningerne omfatter direkte henførbare omkostninger og personale relaterede 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
EDB-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 anlægsaktiver under opførelse afskrives ikke.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger 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. Omkostningen nedskrives til det beløb, der kan genindvindes, hvis dette er lavere.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, omfatter Genmabs ejerandele i børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. De finansielle aktiver er klassificeret som "Disponible for salg", da Genmabs ledelse forventer at beholde disse investeringer i en ubestemt periode fremover. Aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i koncernens forretningsstrategi. Koncernens ledelse foretager 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. Hvis dagsværdien ikke kan fastsættes entydigt for investeringer i ikke-noterede virksomheder, måles disse aktiver til kostpris.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Hvis forhold eller ændringer i Genmabs drift indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill og anlægsaktiver 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 netto salgsværdi 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.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af råmaterialer, igangværende arbejder og færdigvarer vedrørende antistoffer til klinisk afprøvning (antistoffer).

Pr. 31. december 2008 er der ikke aktiveret antistoffer fremstillet for tredjemand (igangværende arbejder og færdigvarer).

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Råmaterialer aktiveres, indtil der træffes beslutning om, hvorvidt de skal 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 nettorealiseringsværdi.

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 er fremstillet internt eller købt 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 nominel værdi fratrukket nedskrivning til tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver 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 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

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultat-opgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Egenkapital

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

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

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 regnskabsopgørelser fra deres funktionelle valutaer til Genmab A/S' præsentrationsvaluta (DKK). Reserve for valutakursregulering kan ikke anvendes til udlodning.

Langfristede gældsforpligtelser

Hensatte forpligtelser

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

pligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, 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 en note til årsregnskabet.

Kortfristede gældsforpligtelser

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som 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.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Udskudt omsætning

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

Udskudt omsætning måles til det modtagne beløb.

Anden gæld

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

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

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.

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 så som afskrivninger, amortisering, nedskrivninger, aktiebaseret vederlag og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver 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 samt optagelse af og tilbagebetaling af langfristede lån, herunder nedbringelse af leasingforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som refererer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har Genmab konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

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.

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 Copenhagen 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, og EU godkendt, en række nye standarder og opdateret nogle af de eksisterende standarder, hvoraf størstedelen træder i kraft pr. 1. januar 2009 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 2008, og som er relevante for Genmab koncernen.

IFRS 8 "Driftssegmenter" kræver, at en enhed anvender "ledelsesmetoden" for rapportering om finansielle resultater for dens driftssegmenter

Generelt vil de oplysninger, der skal rapporteres om, være de oplysninger, ledelsen anvender internt til bedømmelse af segmenternes indtjening og beslutninger om ressourceallokering til driftssegmenterne. Da sådanne oplysninger kan afvige fra dem, der anvendes til udarbejdelsen af resultatopgørelsen og balancen, kræver IFRS 8 forklaringer om grundlaget, hvorpå segmentoplysningerne er udarbejdet, og afstemninger til de i resultatopgørelsen og balancen indregnede beløb. Standarden, som erstatter IAS 14, "Præsentation af segmentoplysninger", træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2009 eller senere.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Denne nye standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Genmabs årsregnskab.

IASB har udstedt ændringer til IAS 1 "*Præsentation af årsregnskaber*". Ændringerne har kun indvirkning på præsentationen af egenkapitalændringer vedrørende ejerne og præsentation af indregnede indtægter og omkostninger. Ændringerne ændrer ikke på indregning, måling eller oplysning af de enkelte transaktioner eller andre begivenheder, der kræves i henhold til andre standarder og fortolkningsbidrag. Denne standard træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2009 eller senere.

Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på Genmabs årsregnskab.

IFRS 2 "*Aktiebaseret vederlæggelse*" er blevet ændret. Ændringerne træder i kraft den 1. januar 2009 og vedrører optjeningsbetingelser og annullering. De forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

Pr. 10. januar 2008 offentliggjorde IASB en ændret IFRS 3 "*Virksomhedssammenslutninger*" og tilhørende ændringer til IAS 27 "*Koncernregnskaber og separate regnskaber*". Ændringerne træder i kraft for regnskabsperioder, der begynder den 1. juli 2009 eller senere.

Koncernen vil anvende disse standarder fremadrettet for alle virksomhedssammenslutninger fra 1. januar 2010. Standarderne er endnu ikke godkendt af EU.

I løbet af 2008 udstedte IASB en række ændringer som led i IASB's årlige forbedringsprojekt, som bl.a. omfattede ændringer til IFRS 7, IAS 2, 7, 8, 10, 16, 18, 19, 20, 27, 31, 32, 34, 36, 38 og 39.

Alle ændringerne træder i kraft fra 1. januar 2009 eller senere, men forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. Standarderne er endnu ikke godkendt af EU.

IFRIC 16, "*Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder*", som vedrører den regnskabsmæssige behandling af sikring af nettoinvesteringer. Fortolkningsbidraget træder i kraft fra 1. oktober 2008 og forventes ikke at få indvirkning på koncernregnskabet. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt af EU.

Standarderne og fortolkningsbidragene forventes anvendt i overensstemmelse med de lovpligtige bestemmelser om ikrafttrædelse, som er anført i de pågældende standarder og fortolkningsbidrag.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2008.

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

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, og at årsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle

stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen og moderselskabet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 1-29 giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Vi anbefaler, at årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København, den 24. februar 2009

Direktionen

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

Jan van de Winkel
(President R&D & CSO)

David A. Eatwell
(CFO)

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman
(President & CEO)

Anders Gersel Pedersen
(Næstformand)

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Årsregnskabsmeddelelse

2008

(24. februar 2009)

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

Alene af hensyn til rapportens brugere 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 2008, som var USD 1,00 = DKK 5,285.

Nøgletal i USD

	2008	2007	2006	2005	2004
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
	(Ikke revideret)	(Ikke revideret)	(Ikke revideret)	(Ikke revideret)	(Ikke revideret)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	140.989	100.198	25.648	18.639	776
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(269.215)	(160.685)	(97.081)	(83.576)	(71.626)
Administrationsomkostninger	(27.158)	(22.227)	(17.918)	(16.034)	(14.201)
Driftsresultat	(164.620)	(82.714)	(89.351)	(80.971)	(85.051)
Finansielle poster, netto	(17.883)	10.173	6.429	6.497	4.931
Nettoresultat	(182.613)	(72.541)	(82.922)	(74.474)	(80.120)
Balance					
Likvider og kortfristede værdipapirer	333.405	698.867	326.275	237.072	219.196
Anlægsaktiver	244.504	7.714	6.380	8.942	15.091
Aktiver	616.653	749.074	341.469	259.311	240.668
Egenkapital	414.116	545.569	304.184	211.692	223.464
Aktiekapital	8.494	8.424	7.502	6.265	5.630
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	176.603	4.435	1.012	1.556	4.361
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(97.132)	95.726	(71.832)	(39.479)	(69.629)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	87.060	(447.110)	(85.408)	(24.134)	(4.743)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.784	295.223	166.329	56.265	95.255
Likvider	13.248	24.930	81.189	72.158	79.390
Nøgletal					
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(4,09)	(1,65)	(2,13)	(2,38)	(3,03)
Aktiekurs ultimo perioden	38,41	58,47	71,90	25,54	18,92
Kurs / indre værdi	4,16	4,77	9,37	4,00	2,52
Indre værdi	9,23	12,26	7,67	6,39	7,51
Egenkapitalandel	67%	73%	89%	82%	93%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	565	291	237	213	206
Antal medarbejdere ved årets udgang	555	344	248	215	209

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

Resultatopgørelse i USD

	Genmab koncernen	
	2008 USD'000 (Ikke revideret)	2007 USD'000 (Ikke revideret)
Nettoomsætning	140.989	100.198
Produktionsomkostninger	(9.236)	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(269.215)	(160.685)
Administrationsomkostninger	(27.158)	(22.227)
Driftsomkostninger	(305.609)	(182.912)
Driftsresultat	(164.620)	(82.714)
Finansielle indtægter	23.969	30.071
Finansielle omkostninger	(41.852)	(19.898)
Resultat før skat	(182.503)	(72.541)
Selskabsskat	(110)	-
Nettoresultat	(182.613)	(72.541)
Aktuel og udvandet indtjening pr. aktie	(4,09)	(1,65)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - aktuelt og udvandet	44.641.856	43.944.560

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

Sammendraget balance i USD

	Genmab koncernen	
	31. december 2008	31. december 2007
	USD'000 (Ikke revideret)	USD'000 (Ikke revideret)
Immaterielle anlægsaktiver i alt	59.382	-
Materielle anlægsaktiver i alt	184.979	7.598
Finansielle anlægsaktiver i alt	143	116
Anlægsaktiver i alt	244.504	7.714
Varebeholdninger	6.546	-
Tilgodehavender	32.198	42.493
Kortfristede værdipapirer	320.157	673.937
Likvider	13.248	24.930
Omsætningsaktiver i alt	372.149	741.360
Aktiver i alt	616.653	749.074
Egenkapital	414.116	545.569
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.696	1.548
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	200.841	201.957
Gældsforpligtelser i alt	202.537	203.505
Passiver i alt	616.653	749.074

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

Sammendraget pengestrømsopgørelse i USD

	Genmab koncernen	
	2008 USD'000 (Ikke revideret)	2007 USD'000 (Ikke revideret)
Resultat før skat	(182.503)	(72.541)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	17.883	(10.173)
Regulering for ikke-likvide transaktioner	45.518	19.929
Ændring i driftskapital	192	133.321
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(118.910)	70.536
Finansielle poster	21.778	25.190
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(97.132)	95.726
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(9.995)	(2.497)
Køb af produktionsaktiviteter	(218.430)	-
Køb af kortfristede værdipapirer	(335.868)	(972.305)
Salg af kortfristede værdipapirer	651.353	527.692
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	87.060	(447.110)
Udnyttelse af warrants	6.461	7.605
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	289.343
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(6)	(277)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(1.671)	(1.448)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.784	295.223
Ændring i likvider	(5.288)	(56.161)
Likvider primo	24.930	81.188
Kursreguleringer	(6.394)	(97)
Likvider ultimo	13.248	24.930