



Kvartalsrapport
for perioden
1. januar til 30. september 2008

29. oktober 2008

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

Kære Aktionær

For de første ni måneder af 2008 realiserede Genmab et nettounderskud på DKK 526 mio. (USD 101 mio.). Dette er en stigning på DKK 265 mio. (USD 51 mio.) sammenlignet med den tilsvarende periode af 2007. Nettounderskuddet pr. aktie var DKK 11,81 (USD 2,26) for de første ni måneder af 2008 sammenlignet med DKK 5,97 (USD 1,14) i de første ni måneder af 2007.

I løbet af de første ni måneder af 2008 indregnede Genmab DKK 667 mio. (USD 128 mio.) i nettoomsætning sammenlignet med DKK 356 mio. (USD 68 mio.) i de første ni måneder af 2007. Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra DKK 582 mio. (USD 112 mio.) i de første ni måneder af 2007 til DKK 1.021 mio. (USD 196 mio.) i den tilsvarende periode af 2008 og udgjorde 87% af driftsomkostningerne.

Ved udgangen af tredje kvartal af 2008 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 2,1 mia. (USD 402 mio.).

Fremtidsudsigter

Genmab fastholder sine resultatforventninger til nettounderskuddet i 2008 på DKK 800 - 900 mio. og forventer, at driftsunderskuddet vil ligge i den lavere ende i forhold til den tidligere forventning på DKK 850 - 950 mio.

Omsætningen skønnes at være på eller lidt under det tidligere afgivne interval på DKK 850 - 900 mio., hvilket skyldes en mindre forskydning i timingen af visse forventede milestone-betalinger. De besparelser der er drevet af reduktionerne i vores forsknings- og udviklingsomkostninger, og som er et resultat af vores bestræbelser på at kunne fokusere på de vigtigste programmer i vores portefølje på den mest effektive måde, kan dog mere end modsvare ændringen i omsætningen og lavere netto finansielle indtægter.

Vi forventer, at netto finansielle indtægter vil være lavere end de tidligere forventede indtægter på DKK 40 - 50 mio., hvilket skyldes påvirkningen fra de turbulente kreditmarkeder på markedsværdien af vores kortfristede værdipapirer.

Pr. 31. december 2007 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,7 mia. For 2008 fastholder vi vores forventninger til, at vores aktiviteter samt købet af produktionsfaciliteten i Minnesota til DKK 1,2 mia. vil medføre, at vores likvide beholdninger ved udgangen af året vil være DKK 1,7 mia. - 1,8 mia.

Disse forventninger kan ændre sig, primært afhængig af timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, de heraf afledte indtægter og omkostninger og valutakursudsving og ændringer i markedsværdien af vores kortfristede værdipapirer. Genmabs omsætning i 2008 forventes hovedsageligt at bestå af milestone-betalinger, som vi ikke altid kan forudsige den præcise timing af. Derfor kan enhver ændring fra den forventede timing af milestones have direkte påvirkning på vores skøn. Resultatforventningerne forudsætter endvidere, at der ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2008, som kan få væsentlig indvirkning på resultaterne.

Væsentlige begivenheder

Genmab opnåede følgende væsentlige forretnings- og forskningsmæssige resultater i tredje kvartal af 2008:

- Vi offentliggjorde positive primære resultater fra et fase III pivotalstudie med ofatumumab (HuMax-CD20®) i to patientgrupper med kronisk lymfatisk leukæmi (CLL). Studiet nåede det primære endpoint i begge patientpopulationer, og resultaterne fra de sekundære endpoints understøttede endvidere det primære endpoint. Denne begivenhed markerede ligeledes opnåelsen af en milestone-betaling på

DKK 233 mio. under samarbejdet med GlaxoSmithKline (GSK).

- Vi gennemførte rekrutteringen i et andet pivotalstudie med ofatumumab i refraktære non-Hodgkin's lymfom (NHL) patienter og i to fase II undersøgelser. Data fra alle tre undersøgelser forventes i 2009.
- Vi offentliggjorde planer om at påbegynde fire undersøgelser med ofatumumab i indeværende år:
 - 1) Fase III undersøgelse vedrørende førstebehandling af CLL i kombination med chlorambucil.
 - 2) Fase II undersøgelse vedrørende ofatumumab gen- og vedligeholdelsesbehandling af CLL for patienter, der har deltaget i den igangværende fase III undersøgelse vedrørende CLL.
 - 3) Fase II undersøgelse vedrørende ofatumumab gen- og vedligeholdelsesbehandling af NHL for patienter, der har deltaget i det igangværende fase III studie vedrørende NHL.
 - 4) Fase I undersøgelse i Japan. I september modtog vi en milestone-betaling på DKK 29 mio. for denne undersøgelse.

Efter balancedagen:

- Vi offentliggjorde resultatet af en portefølje- og organisationsgennemgang. Vi udførte denne gennemgang for at sætte øget fokus på at skabe størst mulig værdi for patienter og aktionærer og for at opbygge en bæredygtig virksomhed. Som følge af gennemgangen har vi planer om at koncentrere os om udviklingen af

behandlinger mod cancer og fokusere på en mindre bred portefølje med et større potentiale. Derfor medfører de vigtigste beslutninger under gennemgangen, at zanolimumab programmet stoppes, at der arbejdes hen imod at udlicensere tre prækliniske programmer og at antallet af ansatte reduceres med ca. 100 medarbejdere svarende til 15%.

- Vi offentliggjorde at data fra leddegigt-patienter, som deltog i ofatumumab fase II undersøgelsen, opnåede længerevarende resultater ved 48. opfølgingsuge.

Produktpipeline

I løbet af tredje kvartal af 2008 har Genmab fortsat strategien om at maksimere værdien af vores virksomhed ved at have en bred portefølje af antistoffer i udvikling.

For at udvikle vores produktpipeline effektivt har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, bred udviklingsekspertise, moderne fremstillingskapacitet og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden. På tidspunktet for denne rapport omfattede vores kliniske pipeline seks fase III studier, fem fase II studier, otte fase I/II eller I studier og mere end ti prækliniske programmer. Til dato har vi påbegyndt fem nye studier i 2008 og har offentliggjort planer om at indlede tre studier yderligere.

Som nævnt i de efterfølgende begivenheder har vi foretaget en porteføljegennemgang. Vi vil fortsat gennemgå vores produktportefølje og tilføje nye studier for at sikre, at vi forbliver fokuserede på at maksimere værdien af vores virksomhed.

En opdatering af status for vores vigtigste programmer findes nedenfor.

Produkt	Sygdomsindikationer	Udviklingsfase			
		I	I/II	II	III
Ofatumumab (HuMax-CD20) 10 studier Partner: GSK	Kronisk lymfatisk leukæmi (CLL) Non-Hodgkins lymfom (NHL) Leddegigt Diffust storcellet B-cellelymfom (DLBCL) Recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS)	Y	Y	Y Y Y	Y Y Y
Zalutumumab (HuMax-EGFr)	Hoved- og halscancer - 4 studier		Y		Y
R1507 Partner: Roche	Sarkom (IGF-1R)			Y pivotal	
HuMax-CD38	Myelomatose		Y		
R1671 Partner: Roche	Astma	Y			
R1512 Partner: Roche	Perifer karsygdom	Y			
R4930 Partner: Roche	Astma (OX40L)	Y			

Ofatumumab (HuMax-CD20)

Ofatumumab er et humant, ny-generations monoklonalt antistof, som retter sig mod en særlig membran nærmest tilknytningspunktet på CD20 molekylets epitop (et specifikt bindingssted for antistoffet) på overfladen af B-cellerne. Ofatumumab er i klinisk udvikling mod cancer og autoimmune sygdomme. I december 2006 indgik Genmab en aftale med GSK, som gav GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere ofatumumab. I henhold til aftalen begyndte GSK og Genmab at dele udviklingsomkostningerne ligeligt fra begyndelsen af 2008. GSK vil være eneansvarlig for kommerciel fremstilling og omkostninger til kommercialisering.

Udvikling af ofatumumab inden for cancerindikationer omfatter CLL, NHL og diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL).

Primære resultater fra det pivotale fase III studie af CLL blev offentliggjort i juli. Studiet nåede det primære endpoint i begge populationer, og resultaterne fra de sekundære endpoints understøtter endvidere det primære endpoint.

Ofatumumabs aktivitet blev evalueret i denne interim analyse af 154 patienter med refraktær CLL. Omkring halvdelen af patienterne (59) i studiet var refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab. Analysen inkluderede også en anden gruppe (79), som var fludarabin-refraktære patienter og som anses for uegnede til behandling med alemtuzumab på grund af store tumorer i deres lymfeknuder. Der blev opnået en objektiv responsrate på 51% hos patientgruppen, som var refraktære over for fludarabin og alemtuzumab, hvor 30 partielle responser (PR) blev opnået. I den gruppe hvor patienterne er fludarabin-refraktære og anses for uegnede til behandling med alemtuzumab, blev der opnået en objektiv responsrate på 44%, herunder 1 komplet respons (CR) og 34 PR. Opnåelse af de rapporterede

objektive responsrater er baseret på vurdering fra en uafhængig komité og skal bekræftes af de regulerende myndigheder.

Rekrutteringen af 56 patienter i fase II førstebehandlingsundersøgelsen med ofatumumab i kombination med fludarabin og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter er afsluttet. Undersøgelsen blev påbegyndt i december 2006.

Rekrutteringen til det pivotale fase III studie med ofatumumab til behandling af patienter med follikulært NHL, som var refraktære over for rituximab, blev afsluttet i september 2008. 81 patienter blev rekrutteret til studiet og behandlet på dosisniveauet 1000 mg ofatumumab. Data fra disse patienter vil blive medtaget i den primære effektanalyse. Yderligere 31 patienter blev rekrutteret på et dosisniveau på 500 mg, før studiedesignet blev ændret til kun at inkludere en dosis. Data fra disse patienter vil blive evalueret med henblik på sikkerhed og som understøttende effektanalyse.

Rekrutteringen af 56 patienter til en fase II undersøgelse med ofatumumab i kombination med CHOP kemoterapi til behandling af patienter med follikulært NHL, der ikke tidligere er behandlet, er også blevet afsluttet.

En fase II undersøgelse for at kunne evaluere behandling af patienter med DLBCL, som ikke kan tåle eller som har haft recidiv efter en stamcelletransplantation, er i gang. Det forventes, at der vil indgå ca. 75 patienter i undersøgelsen.

Udvikling af ofatumumab inden for de autoimmune indikationer inkluderer leddegigt og recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS).

Et fase III program med leddegigt er begyndt med to studier, som foregår uden for USA i to forskellige patientpopulationer. Det ene studie er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt

af behandling med methotrexat, og det andet er for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonist. Derudover udføres en fase I/II undersøgelse til evaluering af subkutan administration af ofatumumab til behandling af ca. 70 patienter med leddegigt.

En fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af RRMS er også i gang. Det planlægges, at der vil indgå ca. 324 patienter i undersøgelsen, som blev påbegyndt i juni 2008.

Genmab og GSK offentliggjorde planer om at påbegynde yderligere undersøgelser med ofatumumab til behandling af CLL og NHL i år. De nye studier omfatter; en fase III undersøgelse vedrørende førstebehandling af CLL i kombination med chlorambucil, en fase II undersøgelse vedrørende gen- og vedligeholdelsesgenbehandling af CLL samt en fase II undersøgelse vedrørende gen- og vedligeholdelsesbehandling af NHL. En milestonebetaling på DKK 29 mio. blev udløst ved igangsættelse af en fase I undersøgelse af recidiverende/refraktært follikulært NHL og CLL i Japan i september.

Zanolimumab (HuMax-CD4)

Zanolimumab er et humant antistof, som har været i fase III udvikling til behandling af patienter med CTCL og i fase II udvikling mod NCTCL. Som følge af resultatet af porteføljegennemgangen har Genmab besluttet sig for at stoppe 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 finder Genmab, at den væsentlige investering, der er nødvendig for at føre produktet frem til godkendelse, ikke længere er en nyttig anvendelse af vores ressourcer.

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. I øjeblikket udføres fire undersøgelser med zalutumumab til behandling af hoved- og halscancer.

Et pivotalt fase III studie til behandling af op til 273 patienter med refraktær hoved- og halscancer, som anses for uheldelig med standard-behandling, udføres under Fast Track-status fra FDA. Indtil videre er 188 patienter blevet optaget i studiet. Derudover er der to igangværende fase I/II undersøgelser med hver 36 patienter, som behandles med zalutumumab i kombination med kemostrålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer og zalutumumab i kombination med strålebehandling til behandling af fremskreden hoved- og halscancer.

I samarbejde med den danske hoved- og halscancer gruppe (DAHANCA) er et fase III studie til behandling af tidligere ubehandlede patienter med hoved- og halscancer igangværende. De ca. 600 patienter, som studiet forventes at omfatte, vil blive randomiseret til strålebehandling eller zalutumumab og strålebehandling.

Som følge af porteføljegennemgangen vil Genmab afslutte to igangværende studier; fase II ikke-småcellet lungecancer samt fase I/II kolorektalcancer. Denne beslutning var baseret på ny information om den rolle K-RAS mutationer spiller samt egnede behandlingsregimer.

AMG714

Dette humane monoklonale antistof, som binder til IL-15, blev oprindeligt udviklet af Genmab under vores samarbejde med Amgen. Amgen har udnyttet sin kommercielle option til produktet og har reformuleret molekylet til en mere kommercielt produktiv cellelinje. Den nye formulering gik i klinisk fase I afprøvning i 2006. Amgen

informerede Genmab om, at selskabet ikke ville fortsætte udviklingen af AMG714 baseret på skuffende resultater fra både den seneste fase I undersøgelse af psoriasis og en tidligere fase II undersøgelse af leddegigt. Der er ikke blevet identificeret nogen bivirkninger fra de kliniske undersøgelser med AMG714. Amgen undersøger mulighederne for at maksimere værdien af dette aktiv, men på nuværende tidspunkt er der ingen planer om yderligere intern udvikling af en førende indikation.

HuMax-IL8

HuMax-IL8 er et humant antistof med høj affinitet rettet mod IL-8 (interleukin-8) og kan potentielt anvendes inden for onkologi og inflammation. Som følge af resultatet af porteføljegennemgangen har Genmab offentliggjort at vi vil søge at udlicensere HuMax-IL8 programmet.

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. Efter at have opnået positive resultater med sarkompatienter i en fase I undersøgelse har Roche i samarbejde med Sarcoma Alliance for Research through Collaboration (SARC) påbegyndt en potentiel fase II pivotundersøgelse med R1507 til behandling af refraktært recidiverende sarkom. Derudover har Roche ført tre andre antistoffer udviklet af Genmab i klinisk udvikling.

HuMax-CD38

HuMax-CD38 er et fuldt humant antistof i en fase I/II sikkerheds- og dosefindingsundersøgelse til behandling af myelomatose. Undersøgelsen forventes at 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.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end ti yderligere programmer i præklinisk udvikling. Genmab arbejder meget aktivt på adskillige prækliniske cancer-programmer som inkluderer antistoffer beregnet til de klinisk validerede targets Her-2 og VEGF samt antistoffer mod to nye targets som er vævsvfaktor (Tissue Factor) og et target som udtrykkes på cancer stamceller.

Produktion

I marts 2008 gennemførte Genmab opkøbet af en antistof produktionsfacilitet fra PDL BioPharma for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet). Faciliteten 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.

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 PDLs kliniske undersøgelser for visse af produkterne i PDLs pipeline, hvilket udligner en del af de fremtidige driftsomkostninger vedrørende produktionsfaciliteten. De første produkter i henhold til denne aftale blev produceret og leveret i tredje kvartal.

Integrationen og implementeringen af faciliteten har forløbet som planlagt, og faciliteten fortsætter

med den tekniske overførsel af antistoffer, som for eksempel HuMax-EGFr, fra eksterne kontraktproducerende virksomheder. Faciliteten har også gennemført den første produktionsserie af HuMax-CD38 antistoffet succesfuldt.

Væsentlige risici og usikkerheder

Som et biotekselsskab står Genmab over for en række væsentlige risici og usikkerheder. Disse er almindelige for branchen og relaterer sig til drifts-, forsknings- og udviklingsaktiviteter samt kommercielle og finansielle aktiviteter. Yderligere informationer omkring de risici og usikkerheder, som koncernen står over for, kan findes i Genmabs årsrapport for 2007.

Der har ikke været væsentlige ændringer i Genmabs samlede risikoprofil siden offentliggørelsen af årsrapporten, ud over at vores kortfristede værdipapirer er blevet negativt påvirket af den fortsatte internationale finanskrise. For yderligere oplysninger, se venligst omtalen under den økonomiske udvikling.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis. 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. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 måneder 2008	9 måneder 2007	Hele året 2007	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 måneder 2008	9 måneder 2007	Hele året 2007
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	390.031	76.436	667.496	356.062	529.537	74.769	14.653	127.959	68.257	101.512
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(358.706)	(236.262)	(1.020.774)	(582.045)	(849.202)	(68.764)	(45.291)	(195.682)	(111.578)	(162.792)
Administrationsomkostninger	(26.543)	(30.266)	(110.265)	(82.973)	(117.468)	(5.088)	(5.802)	(21.138)	(15.906)	(22.519)
Driftsresultat	(36.934)	(190.092)	(508.057)	(308.956)	(437.133)	(7.080)	(36.440)	(97.394)	(59.227)	(83.799)
Finansielle indtægter, netto	1.356	15.885	(18.417)	47.730	53.764	260	3.045	(3.531)	9.150	10.307
Nettoresultat	(35.578)	(174.207)	(526.474)	(261.226)	(383.369)	(6.820)	(33.395)	(100.925)	(50.077)	(73.492)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	2.095.389	3.921.296	2.095.389	3.921.296	3.693.443	401.685	751.710	401.685	751.710	708.031
Anlægsaktiver	1.284.660	32.874	1.284.660	32.874	40.768	246.269	6.303	246.269	6.303	7.816
Aktiver	3.641.566	4.092.670	3.641.566	4.092.670	3.958.783	698.086	784.564	698.086	784.564	758.897
Egenkapital	2.546.762	2.972.654	2.546.762	2.972.654	2.883.279	488.213	569.856	488.213	569.856	552.722
Aktiekapital	44.735	44.506	44.735	44.506	44.520	8.576	8.532	8.576	8.532	8.534
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22.165	4.567	908.595	12.118	23.436	4.249	875	174.177	2.323	4.493
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.381	20.765	(288.652)	692.865	505.898	6.399	3.981	(55.334)	132.821	96.980
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	23.326	(108.391)	349.576	(2.530.227)	(2.362.934)	4.472	(20.778)	67.015	(485.043)	(452.973)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.456	944	13.334	1.560.631	1.560.227	2.771	181	2.556	299.172	299.095
Likvider	171.791	152.029	171.791	152.029	131.753	32.932	29.144	32.932	29.144	25.257
Nøgletal (i DKK / USD)										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(0,80)	(3,92)	(11,81)	(5,97)	(8,72)	(0,15)	(0,75)	(2,26)	(1,14)	(1,67)
Aktiekurs ultimo perioden	300,00	325,00	300,00	325,00	309,00	57,51	62,30	57,51	62,30	59,24
Kurs / indre værdi	5,27	4,87	5,27	4,87	4,77	5,27	4,87	5,27	4,87	4,77
Indre værdi	56,93	66,79	56,93	66,79	64,78	10,91	12,80	10,91	12,80	12,42
Egenkapitalandel	70%	73%	70%	73%	73%	70%	73%	70%	73%	73%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	638	323	535	288	291	638	323	535	288	291
Antal medarbejdere ved periodens udgang	643	335	643	335	344	643	335	643	335	344

Økonomisk udvikling

Kvartalsrapporten er udarbejdet på konsolideret basis for Genmab koncernen. Kvartalsrapporten offentliggøres i danske kroner (DKK).

Alene af hensyn til rapportens brugere indeholder kvartalsrapporten en omregning af visse DKK beløb til US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i kvartalsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 30. september 2008, som var USD 1,00 = DKK 5,2165.

Nettoomsætning

Genmabs nettoomsætning udgjorde DKK 667 mio.

i de første ni måneder af 2008 og DKK 356 mio. i den tilsvarende periode af 2007. Nettoomsætningen stammer primært fra indregning af udskudt omsætning, milestone-betalinger og ydelser leveret under Genmabs udviklings- og samarbejdsaftale med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af ofatumumab).

I løbet af 2008 opnåede Genmab fire udviklingsmilestones under samarbejdet med GSK, da den første patient modtog behandling i fase III leddegigtprogrammet, i fase II undersøgelsen med RRMS og i fase I reciverende/refraktært follikulært NHL og CLL undersøgelsen og positive resultater fra fase III CLL pivotalstudiet. Opnåelsen af de fire milestones resulterede i en samlet omsætning på DKK 378 mio. hvoraf DKK 262 mio. er indregnet i tredje kvartal af 2008. Milestone-betalingerne blev indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestone-betalingerne var afsluttet og opnået.

Derudover, er der i de første ni måneder af 2008 indregnet omsætning på i alt DKK 163 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 for de første ni måneder af 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.

Da nettoomsætningen indeholder milestone-betalinger og andre indtægter fra vores forsknings- og udviklingsaftaler og produktionsaftaler, kan indregningen af omsætningen variere fra periode til periode.

Driftsomkostninger

Produktionsomkostninger til kliniske materialer og lignende ydelser, som er leveret af vores nyligt erhvervede produktionsfacilitet, og solgt til tredjemand beløb sig til DKK 45 mio. i de første ni måneder af 2008. Disse omkostninger er præsenteret separat som ”produktionsomkostninger” i resultatopgørelsen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 87% (88% i de første ni måneder af 2007) af driftsomkostningerne og steg fra DKK 582 mio. i de første ni måneder af 2007 til DKK 1.021 mio. i den tilsvarende periode af 2008. Den betydelige stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne afspejler de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter der stammer fra udviklingen af vores

produktpipeline og tilføjelsen af vores nye produktionsfacilitet.

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 110 mio. i de første ni måneder af 2008 sammenlignet med DKK 83 mio. i samme periode af 2007. Behovet for administrativ support er også steget i takt med udviklingen i vores produktpipeline.

Pr. 30. september 2008 udgjorde antallet af medarbejdere i alt 643 sammenlignet med 335 medarbejdere pr. 30. september 2007. Stigningen består af den stigende kliniske aktivitet og af de 170 medarbejdere fra produktionsfaciliteten, som Genmab købte i marts 2008. Som tidligere nævnt i de efterfølgende begivenheder offentliggjorde vi planer om at reducere antallet af ansatte med ca. 100 medarbejdere som følge af portefølje-gennemgangen.

Endvidere, offentliggjorde vi i tredje kvartal 2008 at Claus Møller, M.D., Ph.D. er trådt tilbage fra stillingen som Executive Vice President, Chief Operating Officer i Genmab.

Driftsresultat

Genmabs driftsresultat for de første ni måneder af 2008 var på DKK 508 mio. sammenlignet med DKK 309 mio. for de første ni måneder af 2007.

Som følge af væksten i organisationen, stigende udviklingsomkostninger og erhvervelsen af produktionsaktiviteten, steg driftsomkostningerne væsentligt fra 2007 til 2008.

Driftsresultatet for de første ni måneder af 2008 indeholder omkostninger vedrørende aktiebaseret vederlag på i alt DKK 110 mio. sammenlignet med DKK 60 mio. i tilsvarende periode af 2007. Det stigende omkostningsniveau vedrørende aktiebaseret vederlag skyldes en kombination af det voksende antal medarbejdere og en højere gennemsnitskurs på vores aktie, som har påvirket dagsværdien af warrants på tildelingsdatoen. I de første ni måneder af 2008 blev 947.100 warrants

tildelt sammenlignet med 1.198.445 i tilsvarende periode af 2007.

Finansielle poster

Netto finansielle indtægter i de første ni måneder af 2008 var negative og udgjorde DKK 18 mio. sammenlignet med positive netto finansielle indtægter på DKK 48 mio. i samme periode af 2007. Netto finansielle indtægter afspejler en kombination af renteindtægter, markedsværdireguleringer af vores kortfristede værdipapirer og urealiserede tab på valuta. Vores netto finansielle indtægter var negativt påvirket af den fortsatte internationale finanskrise. Pr. 30. september 2008, havde vi urealiserede tab på vores kortfristede værdipapirer på DKK 125 mio., hvilket er en stigning på DKK 40 mio. siden udgangen af december 2007 og DKK 19 mio. siden udgangen af juni 2008. Periodens netto finansielle indtægter indeholder en markedsværdiregulering af en Euro-obligation investering i Lehman Brothers, som var værdiansat til DKK 31 mio. pr. 31. december 2007 og som er reduceret til DKK 0,3 mio. pr. 30. september 2008. For yderligere oplysninger om vores kortfristede værdipapirer se note 3.

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

Efterfølgende balancedagen intensiveredes presset på finansmarkedet. Direktionen vil fortsætte arbejdet med vores eksterne porteføljeforvaltere for at formindske påvirkningen af det negative markedsforskel på vores investeringsportefølje.

Nettoresultat

Nettounderskuddet for de første ni måneder af 2008 blev DKK 526 mio. sammenlignet med DKK 261 mio. i de første ni måneder af 2007.

Likviditet

Pr. 30. september 2008 afspejler balancen likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 2,1 mia. sammenlignet med DKK 3,7 mia. pr. 31. december 2007. Dette svarer til en reduktion på DKK 1,6 mia., der primært kan henføres til købet af produktionsfaciliteten i marts 2008 for DKK 1,2 mia.

Balancen

Pr. 30. september 2008 udgjorde de samlede aktiver DKK 3,6 mia. sammenlignet med DKK 4,0 mia. ved udgangen af 2007 som følge af periodens nettounderskud og valutakursregulering af datterselskaber. Balancen er 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 2 for yderligere information om købet.

Pr. 30. september 2008 udgjorde egenkapitalen DKK 2,5 mia. sammenlignet med DKK 2,9 mia. ved udgangen af 2007. Pr. 30. september 2008 var Genmabs egenkapitalandel 70% sammenlignet med 73% ved udgangen af 2007.

Efterfølgende begivenheder

- Vi offentliggjorde resultatet af en portefølje- og organisationsgennemgang. Vi udførte denne gennemgang for at sætte øget fokus på at skabe størst mulig værdi for patienter og aktionærer og for at opbygge en bæredygtig virksomhed. Som følge af gennemgangen har vi planer om at koncentrere os om udviklingen af behandlinger mod cancer og en mindre bred portefølje med et større potentiale. Dette inkluderede at stoppe zanolimumab (HuMax-CD4®) programmet. Denne beslutning var taget på baggrund af vedvarende problemer med rekrutteringen af patienter, hvilket selskabet mener skyldes det relativt lille markedspotentiale, lanceringen af nye behandlingsalternativer og den betydelige investering som det ville kræve for at bringe

det nye antistofprodukt på markedet. Yderligere vil Genmab afvikle zalutumumab (HuMax-EGFr™) studierne i ikke småcellet lunge- og kolorektalcancer. Denne beslutning var baseret på ny information om den rolle K-RAS mutationer spiller samt egnede behandlingsregimer. Genmab vil skærpe sit fokus på behandling af cancersygdomme og en mindre bred portefølje med et større potentiale. Derfor stræber vi efter at udlicensere HuMax-HepC™, HuMax-TAC™ og HuMax-IL8™ programmerne. Genmab reducerede også antallet af ansatte med ca. 100 medarbejdere svarende til 15% i bestræbelserne på at tilpasse

antallet af udviklingsprogrammer med de nødvendige ressourcer for at kunne udføre disse.

- Vi offentliggjorde at data fra leddegigt-patienter, som deltog i ofatumumab fase II undersøgelsen opnåede længerevarende resultater ved 48. opfølgningsuge.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang kan have indflydelse på kvartalsrapporten pr. 30. september 2008.

Yderligere oplysninger:

Denne halvårsrapport 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

Helle Husted, Sr. Director, Investor Relations
Telefon +45 33 44 77 30

vore markeder, manglende evne til at tiltrække og fastholde tilstrækkeligt kvalificerede medarbejdere, manglende adgang til at håndhæve eller beskytte vore patenter og immaterielle rettigheder, vort forhold til relaterede selskaber og personer, ændringer i og udvikling af teknologi, som kan overflødiggøre vore produkter samt andre faktorer. For yderligere oplysninger om disse risici henvises til afsnittet "Risikostyring" i Genmabs årsrapport, som er tilgængelig på www.genmab.com. Genmab påtager sig ingen forpligtigelser til at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn i denne halvårsrapport og bekræfter heller ikke sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab®, det Y-formede Genmab logo®, HuMax®, HuMax-CD4®, HuMax-CD20®, HuMax-EGFr™, HuMax-IL8™, HuMax-TAC™, HuMax-HepC™, HuMax-CD38™, HuMax-CD32b™ og UniBody® er alle varemærker tilhørende Genmab A/S.

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

Resultatopgørelse for 3. kvartal af 2008

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	390.031	76.436	74.769	14.653
Produktionsomkostninger	(41.716)	-	(7.997)	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(358.706)	(236.262)	(68.764)	(45.291)
Administrationsomkostninger	(26.543)	(30.266)	(5.088)	(5.802)
Driftsomkostninger	(426.965)	(266.528)	(81.849)	(51.093)
Driftsresultat	(36.934)	(190.092)	(7.080)	(36.440)
Finansielle indtægter	82.553	92.028	15.825	17.642
Finansielle omkostninger	(81.197)	(76.143)	(15.565)	(14.597)
Resultat før skat	(35.578)	(174.207)	(6.820)	(33.395)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(35.578)	(174.207)	(6.820)	(33.395)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(0,80)	(3,92)	(0,15)	(0,75)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	44.631.504	44.469.990	44.631.504	44.469.990

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2008

	9 måneder 2008	9 måneder 2007	9 måneder 2008	9 måneder 2007
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoomsætning	667.496	356.062	127.959	68.257
Produktionsomkostninger	(44.514)	-	(8.533)	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.020.774)	(582.045)	(195.682)	(111.578)
Administrationsomkostninger	(110.265)	(82.973)	(21.138)	(15.906)
Driftsomkostninger	(1.175.553)	(665.018)	(225.353)	(127.484)
Driftsresultat	(508.057)	(308.956)	(97.394)	(59.227)
Finansielle indtægter	174.771	167.605	33.503	32.130
Finansielle omkostninger	(193.188)	(119.875)	(37.034)	(22.980)
Resultat før skat	(526.474)	(261.226)	(100.925)	(50.077)
Selskabsskat	-	-	-	-
Nettoresultat	(526.474)	(261.226)	(100.925)	(50.077)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK / USD)	(11,81)	(5,97)	(2,26)	(1,14)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet	44.578.520	43.753.240	44.578.520	43.753.240

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

Balance – Aktiver

	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Note	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Goodwill	312.633	-	-	59.932	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	312.633	-	-	59.932	-	-
Grunde og bygninger	704.390	-	-	135.031	-	-
Indretning af lejede lokaler	21.890	1.423	1.989	4.196	273	381
Produktionsudstyr	177.102	-	-	33.950	-	-
Driftsmateriel og inventar	62.895	29.071	30.118	12.057	5.573	5.774
Anlægsaktiver under opførelse	5.137	9.661	154	985	1.852	30
Materielle anlægsaktiver i alt	971.414	40.155	32.261	186.219	7.698	6.185
Andre værdipapirer og kapitalandele	613	613	613	118	118	118
Finansielle anlægsaktiver i alt	613	613	613	118	118	118
Anlægsaktiver i alt	1.284.660	40.768	32.874	246.269	7.816	6.303
Varebeholdninger	34.360	-	-	6.587	-	-
Tilgodehavender	215.960	217.139	128.022	41.399	41.625	24.542
Periodeafgrænsningsposter	11.197	7.433	10.478	2.146	1.425	2.009
Varebeholdninger og tilgodehavender i alt	261.517	224.572	138.500	50.132	43.050	26.551
Kortfristede værdipapirer	1.923.598	3.561.690	3.769.267	368.753	682.774	722.566
Likvider	171.791	131.753	152.029	32.932	25.257	29.144
Omsætningsaktiver i alt	2.356.906	3.918.015	4.059.796	451.817	751.081	778.261
Aktiver i alt	3.641.566	3.958.783	4.092.670	698.086	758.897	784.564

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

Balance – Passiver

	Note	30. september	31. december	30. september	30. september	31. december	30. september
		2008	2007	2007	2008	2007	2007
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000
Aktiekapital		44.735	44.520	44.506	8.576	8.534	8.532
Overkurs ved emission		5.359.805	5.339.901	5.338.280	1.027.471	1.023.656	1.023.345
Reserve for valutakursregulering		64.079	4.686	4.664	12.284	898	894
Overført resultat		(2.921.857)	(2.505.828)	(2.414.796)	(560.118)	(480.366)	(462.915)
Egenkapital i alt		2.546.762	2.883.279	2.972.654	488.213	552.722	569.856
Leasingforpligtelse		10.166	8.182	9.890	1.949	1.568	1.896
Langfristede gældsforpligtelser i alt		10.166	8.182	9.890	1.949	1.568	1.896
Kortfristet del af leasingforpligtelse		6.588	7.485	7.764	1.263	1.435	1.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser		93.728	76.917	55.792	17.968	14.745	10.695
Udskudt omsætning		705.459	868.256	940.424	135.236	166.444	180.279
Anden gæld		278.863	114.664	106.146	53.457	21.983	20.350
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.084.638	1.067.322	1.110.126	207.924	204.607	212.812
Gældsforpligtelser i alt		1.094.804	1.075.504	1.120.016	209.873	206.175	214.708
Passiver i alt		3.641.566	3.958.783	4.092.670	698.086	758.897	784.564
Warrants	4						
Interne aktionærer	5						
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	6						

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

Pengestrømsopgørelse

	9 måneder 2008	9 måneder 2007	9 måneder 2008	9 måneder 2007
	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000
Nettoresultat	(526.474)	(261.226)	(100.925)	(50.077)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	18.417	(47.730)	3.531	(9.150)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:				
Afskrivninger og amortiseringer	54.460	10.847	10.440	2.079
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(44)	137	(8)	26
Aktiebaseret vederlag	110.445	59.822	21.172	11.468
Ændring i driftskapital:				
Varebeholdninger og tilgodehavender	(13.717)	(73.379)	(2.630)	(14.067)
Periodeafgrænsningsposter	(3.479)	(4.881)	(667)	(936)
Udskudt omsætning	(162.797)	869.140	(31.208)	166.614
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	<u>160.209</u>	<u>52.561</u>	<u>30.712</u>	<u>10.076</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(362.980)	605.291	(69.583)	116.033
Finansielle poster	<u>74.328</u>	<u>87.574</u>	<u>14.249</u>	<u>16.788</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(288.652)	692.865	(55.334)	132.821
Køb af materielle anlægsaktiver	(31.519)	(3.296)	(6.042)	(632)
Salg af materielle anlægsaktiver	154	77	30	15
Køb af produktionsaktiviteter	2 (1.156.395)	-	(221.680)	-
Køb af kortfristede værdipapirer	3 (1.666.871)	(4.455.485)	(319.538)	(854.114)
Salg af kortfristede værdipapirer	<u>3.204.207</u>	<u>1.928.477</u>	<u>614.245</u>	<u>369.688</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	349.576	(2.530.227)	67.015	(485.043)
Warrants udnyttet	20.139	38.509	3.861	7.382
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	-	1.529.151	-	293.137
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(20)	(1.415)	(4)	(271)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	<u>(6.785)</u>	<u>(5.614)</u>	<u>(1.301)</u>	<u>(1.076)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.334	1.560.631	2.556	299.172
Ændring i likvider	74.258	(276.731)	14.237	(53.050)
Likvider primo	131.753	429.075	25.257	82.253
Kursreguleringer	<u>(34.220)</u>	<u>(315)</u>	<u>(6.562)</u>	<u>(59)</u>
Likvider ultimo	171.791	152.029	32.932	29.144
Likvider omfatter:				
Bankindeståender og kontantbeholdninger	171.791	148.878	32.932	28.540
Bankindeståender til sikkerhed	<u>-</u>	<u>3.151</u>	<u>-</u>	<u>604</u>
	171.791	152.029	32.932	29.144
Ikke-likvide transaktioner:				
Anskaffelse af materielle anlægsaktiver	18.227	8.822	3.494	1.691
Påtagede forpligtelser	<u>(18.227)</u>	<u>(8.822)</u>	<u>(3.494)</u>	<u>(1.691)</u>

Kvartalsrapport
Januar - september 2008
(29. oktober 2008)

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Reserve for valutakurs- regulering DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	4.433	(2.213.392)	1.607.582	308.173
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				231		231	44
Nettoresultat					(261.226)	(261.226)	(50.077)
Totalindkomst i alt						(260.995)	(50.033)
Udnyttelse af warrants	386.659	387	38.122			38.509	7.382
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680			1.529.151	293.137
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.415)			(1.415)	(271)
Aktiebaseret vederlag					59.822	59.822	11.468
30. september 2007	44.506.216	44.506	5.338.280	4.664	(2.414.796)	2.972.654	569.856
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				22		22	4
Nettoresultat					(122.143)	(122.143)	(23.415)
Totalindkomst i alt						(122.121)	(23.411)
Udnyttelse af warrants	13.611	14	1.671			1.685	323
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(50)			(50)	(10)
Aktiebaseret vederlag					31.111	31.111	5.964
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279	552.722
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. datterselskaber				59.393		59.393	11.387
Nettoresultat					(526.474)	(526.474)	(100.925)
Totalindkomst i alt						(467.081)	(89.538)
Udnyttelse af warrants	215.639	215	19.924			20.139	3.861
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(20)			(20)	(4)
Aktiebaseret vederlag					110.445	110.445	21.172
30. september 2008	44.735.466	44.735	5.359.805	64.079	(2.921.857)	2.546.762	488.213

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af OMX Den Nordiske Børs Københavns stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er ikke revideret og er udarbejdet i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber".

Den i kvartalsrapporten anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der er anvendt i Genmab koncernens seneste årsrapport, der blev aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for moderselskabet og for Genmab koncernen.

Koncernens væsentligste anvendte regnskabspraksis er:

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet), Genmab B.V., Genmab MN, Inc., Genmab, Inc. samt Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen eller koncernen).

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter upfront- og milestone-betalinger og andre indtægter og offentlige tilskud fra forsknings- og udviklingsaftaler og produktionsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt.

Upfrontbetalinger inklusive overkurs ved emission i forbindelse med kapitalforhøjelser, der vurderes at kunne henføres til efterfølgende

forsknings- og udviklingsarbejde, indregnes som udskudt omsætning og indregnes i resultatopgørelsen over den planlagte udviklingsperiode.

Milestone-betalinger, der opnås i forbindelse med at nå visse faser i produktudvikling, indregnes straks, hvis en separat indtjeningsproces vedrørende milestone-betalingen er afsluttet.

Andre indtægter relateret til vores forsknings-, udviklings- og produktionsaftaler indregnes som omsætning, når de relaterede ydelser er udført og indtjeningsprocessen er afsluttet.

Aktiebaseret vederlag

For warrants tildelt efter 7. november 2002 anvender koncernen IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelings-tidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb indregnes under egenkapitalen.

Goodwill

Goodwill relaterer til købet af produktionsfaciliteten i marts 2008. Se note 2 for yderligere information om købet.

Goodwill indregnes og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill fordeles til Genmab koncernen og testes årligt for værdiforringelse.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af grunde og bygninger, produktions-, laboratorie- og kontorudstyr og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid for det materielle

Noter til kvartalsrapporten

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

anlægsaktiv. Den forventede økonomiske levetid og restværdien fastsættes på købstidspunktet og revideres årligt.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. 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. Ved salg opgøres kostpris efter FIFO-princippet.

Genmabs portefølje af kortfristede værdipapirer er betegnet som ”finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen”. Dagsværdi svarer til markedsværdien på balancedagen baseret på investeringens børskurs. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af kvartalsrapporter i overensstemmelse med IFRS, er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn (en række regnskabsmæssige skøn og forudsætninger), som kan have væsentlig indflydelse på koncernens regnskaber. De væsentligste skøn inkluderer blandt andet, indregning af omsætning, fastsættelse af dagsværdi af erhvervede nettoaktiver i en virksomhedssammenslutning, årlig test for værdiforringelse af goodwill, indregning af internt oparbejdede immaterielle aktiver og fastsættelse af den forventede økonomiske levetid og restværdi for materielle anlægsaktiver. En beskrivelse af de væsentlige skøn kan findes i note 1 i Genmabs årsrapport for 2007.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Kvartalsrapporten indeholder en afstemning mellem nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

Noter til kvartalsrapporten

2. Virksomhedssammenslutning – Køb af produktionsaktiviteter fra PDL BioPharma

I første kvartal af 2008 indgik Genmab en købsaftale med PDL BioPharma (PDL) om at købe deres produktionsfacilitet for DKK 1,2 mia. (USD 240 mio. på overtagelsestidspunktet) kontant. 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>7.371</u>
Kontant vederlag i alt	1.156.395
Dagsværdi af erhvervede nettoaktiver	<u>868.861</u>
Goodwill pr. 13. marts 2008	<u>287.534</u>

Købet er regnskabsmæssigt behandlet ved anvendelse af overtagelsesmetoden. Vederlaget inklusive de tilknyttede købsomkostninger blev fordelt på grundlag af dagsværdien af de erhvervede aktiver og forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Dagsværdien er baseret på en værdifastsættelse fra en uafhængig international vurderings-specialist med erfaring inden for produktions-faciliteter i biotek- og pharmaindustrien.

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 50 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.

Noter til kvartalsrapporten

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

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

	Regnskabsmæssig værdi forud for overtagelsen DKK'000	Dagsværdi på overtagelsestids- punktet DKK'000
Materielle anlægsaktiver	885.711	858.849
Varebeholdning	9.218	9.218
Andre tilgodehavender	3.188	3.188
Kortfristede gældsforpligtelser	(2.394)	(2.394)
Nettoaktiver erhvervet		868.861
Goodwill pr. 13. marts 2008		287.534
Vederlag i alt, pr. 13. marts 2008		1.156.395

Fordelingen af købsprisen ovenfor er foreløbig og baseret på information der var tilgængelig pr. 13. marts 2008 for at vurdere dagsværdien af de erhvervede aktiver og forpligtelser og eventualforpligtelser. Direktionen mener, at informationen danner et rimeligt grundlag for fordeling af købsprisen og afventer yderligere information, som er nødvendig for at færdiggøre fordelingen af købsprisen. Derfor ville de angivne dagsværdier kunne blive ændret. Genmab forventer at afslutte fordelingen så hurtigt som muligt, og ikke senere end 12 måneder fra overtagelsestidspunktet.

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 in-house kommerciel produktion.

Set fra en stand-alone betragtning er driftsunderskuddet for produktionsaktiviteten fra perioden 13. marts til 30. september inkluderet i Genmabs konsoliderede regnskab og udgjorde DKK 50 mio. Hvis produktionsaktiviteten var blevet konsolideret fra begyndelsen af 2008, ville driftsunderskuddet have været ca. DKK 57 mio. Driftsunderskuddet er ikke nødvendigvis retningsgivende for resultaterne for produktionsaktiviteten i fremtidige perioder.

Noter til kvartalsrapporten

3. Kortfristede værdipapirer

	30. september 2008 DKK'000	31. december 2007 DKK'000 (hele året)	30. september 2007 DKK'000	30. september 2008 USD'000	31. december 2007 USD'000 (hele året)	30. september 2007 USD'000
Kostpris ved periodens begyndelse	3.646.172	1.309.417	1.309.417	698.969	251.014	251.014
Periodens tilgang	1.666.871	5.138.533	4.455.485	319.538	985.054	854.114
Periodens afgang	<u>(3.264.738)</u>	<u>(2.801.778)</u>	<u>(1.945.336)</u>	<u>(625.848)</u>	<u>(537.099)</u>	<u>(372.920)</u>
Kostpris ved periodens slutning	<u>2.048.305</u>	<u>3.646.172</u>	<u>3.819.566</u>	<u>392.659</u>	<u>698.969</u>	<u>732.208</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens begyndelse	(84.482)	(14.159)	(14.159)	(16.195)	(2.714)	(2.714)
Periodens værdiregulering til dagsværdi	<u>(40.225)</u>	<u>(70.323)</u>	<u>(36.140)</u>	<u>(7.711)</u>	<u>(13.481)</u>	<u>(6.928)</u>
Værdiregulering til dagsværdi ved periodens slutning	<u>(124.707)</u>	<u>(84.482)</u>	<u>(50.299)</u>	<u>(23.906)</u>	<u>(16.195)</u>	<u>(9.642)</u>
Regnskabsmæssig værdi ved periodens slutning	<u>1.923.598</u>	<u>3.561.690</u>	<u>3.769.267</u>	<u>368.753</u>	<u>682.774</u>	<u>722.566</u>

Noter til kvartalsrapporten

4. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har indført warrantprogrammer 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.

Warrants tildelt efter august 2004

Under det seneste warrantprogram, som blev indført i august 2004, kan warrants udnyttes fra et år efter tildelingen. Som hovedregel kan warrantindehaveren 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 grund. Alle warrants udløber på tiårsdagen efter tildelingsdagen.

Warrants tildelt før august 2004

Halvdelen af de tildelte warrants under de tidligere warrantprogrammer kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de. Warrants tildelt under dette program vil bortfalde senest den 1. april 2009.

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. Tilbagesalgsklausulen gælder ikke, såfremt ansættelsesforholdet eller tilknytningen uretmæssigt afbrydes af Genmab. Tilbagesalgsklausulen definerer den procentdel af aktierne, som warrantindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til Genmab.

Genmabs tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantindehaveren ikke mulighed for at opnå gevinst på aktier, der sælges tilbage til Genmab.

Warrantaktivitet

Warrantaktiviteten i de første ni måneder af 2008 og 2007 er vist nedenfor. I de første ni måneder af 2008 resulterede udnyttelse af warrants i et totalt provenu til Genmab på DKK 20 mio.

	2008	2007
Udestående warrants pr. 1. januar	4.273.841	3.291.310
Tildelt	947.100	1.198.445
Udnyttet	(215.639)	(386.659)
Udløbet/bortfaldet	(22.438)	(136.574)
Udestående warrants pr. 30. september	4.982.864	3.966.522
Udestående warrants under:		
Det tidligere warrantprogram	21.800	106.020
Vejet gennemsnitlig tegningskurs	(DKK 86,00)	(DKK 60,55)
Warrantprogrammet fra august 2004	4.961.064	3.860.502
Vejet gennemsnitlig tegningskurs	(DKK 224,97)	(DKK 204,84)

Noter til kvartalsrapporten

5. Interne aktionærer

Den følgende tabel viser aktiebeholdninger og udestående warrants for medlemmer af Genmabs bestyrelse og direktion pr. 30. september 2008:

	31. december 2007	Købt	Solgt	Overførelse	30. september 2008
Antal aktier ejet					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	361.040	-	-	-	361.040
Ernst Schweizer	120.000	44.500	(54.500)	-	110.000
Michael Widmer	-	-	-	-	-
Karsten Havkrog Pedersen	-	-	-	-	-
Anders Gersel Pedersen	-	-	-	-	-
Burton G. Malkiel	-	-	-	-	-
Hans Henrik Munch-Jensen	300	-	-	-	300
	481.340	44.500	(54.500)	-	471.340
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	120.000	-	-	-	120.000
Claus Juan Møller-San Pedro	211.635	-	-	(211.635)	-
David A. Eatwell	-	-	-	-	-
Bo Kruse	6.900	-	-	(6.900)	-
	338.535	-	-	(218.535)	120.000
I alt	819.875	44.500	(54.500)	(218.535)	591.340
	31. december 2007	Tildelt	Udnyttet	Overførelse	30. september 2008
Antal udestående warrants					
Bestyrelsen					
Lisa N. Drakeman	805.000	-	-	-	805.000
Ernst Schweizer	97.500	-	(44.500)	-	53.000
Michael Widmer	100.000	-	-	-	100.000
Karsten Havkrog Pedersen	50.000	-	-	-	50.000
Anders Gersel Pedersen	50.000	-	-	-	50.000
Burton G. Malkiel	40.000	-	-	-	40.000
Hans Henrik Munch-Jensen	40.000	-	-	-	40.000
	1.182.500	-	(44.500)	-	1.138.000
Direktionen					
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	-	-	-	-	-
Jan van de Winkel	390.000	50.000	-	-	440.000
Claus Juan Møller-San Pedro	390.000	-	-	(390.000)	-
David A. Eatwell	-	100.000	-	-	100.000
Bo Kruse	262.500	-	-	(262.500)	-
	1.042.500	150.000	-	(652.500)	540.000
I alt	2.225.000	150.000	(44.500)	(652.500)	1.678.000

Noter til kvartalsrapporten

6. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Koncernens kvartalsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på mange punkter adskiller sig fra US GAAP. Af hensyn til regnskabs brugere indeholder regnskabet en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US GAAP. US GAAP har yderligere oplysningskrav med hensyn til nogle af områderne inkluderet i afstemningen, men sådanne oplysninger er ikke inkluderet i denne note.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "*Reporting Comprehensive Income*", fastlægger retningslinjer for opgørelse og præsentation af totalindkomst og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP. Totalindkomsten, der er en komponent under egenkapitalen, omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder urealiserede valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der

klassificeres som kortfristede. Sådanne værdipapirer ville blive klassificeret som kortfristede værdipapirer i regnskabet i henhold til US GAAP og sådanne urealiserede gevinster og tab ville blive inkluderet i en separat oversigt for at kunne fastsætte totalindkomsten.

I Genmabs tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret efter IFRS som finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Anvendelse af US GAAP ville sandsynligvis have påvirket nettoresultaterne for regnskabsperioderne, der sluttede 30. september 2008 og 2007, som beskrevet nedenfor.

Noter til kvartalsrapporten

6. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for 3. kvartal af 2008

	3. kvartal 2008 DKK'000	3. kvartal 2007 DKK'000	3. kvartal 2008 USD'000	3. kvartal 2007 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(35.578)	(174.207)	(6.820)	(33.395)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	(4.214)	21.645	(808)	4.149
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>(10.312)</u>	<u>3.464</u>	<u>(1.977)</u>	<u>664</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(50.104)</u>	<u>(149.098)</u>	<u>(9.605)</u>	<u>(28.582)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt og udvandet	<u>44.631.504</u>	<u>44.469.990</u>	<u>44.631.504</u>	<u>44.469.990</u>
Almindeligt og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(1,12)</u>	<u>(3,35)</u>	<u>(0,22)</u>	<u>(0,64)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(50.104)	(149.098)	(9.605)	(28.582)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	4.214	(21.645)	808	(4.149)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	109.219	182	20.937	35
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>10.312</u>	<u>(3.464)</u>	<u>1.977</u>	<u>(664)</u>
Totalindkomst i alt	<u>73.641</u>	<u>(174.025)</u>	<u>14.117</u>	<u>(33.360)</u>

Noter til kvartalsrapporten

6. Afstemning mellem IFRS og US GAAP (fortsat)

Afstemning mellem IFRS og US GAAP for perioden 1. januar til 30. september 2008

	9 måneder 2008 DKK'000	9 måneder 2007 DKK'000	9 måneder 2008 USD'000	9 måneder 2007 USD'000
Nettoresultat efter IFRS	(526.474)	(261.226)	(100.925)	(50.077)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	21.075	31.705	4.040	6.078
Tilbageført urealiserede valutakurstab / (-gevinster) på kortfristede værdipapirer	<u>(13.794)</u>	<u>8.723</u>	<u>(2.644)</u>	<u>1.672</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	<u>(519.193)</u>	<u>(220.798)</u>	<u>(99.529)</u>	<u>(42.327)</u>
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindeligt	<u>44.578.520</u>	<u>43.753.240</u>	<u>44.578.520</u>	<u>43.753.240</u>
Nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK / USD)	<u>(11,65)</u>	<u>(5,05)</u>	<u>(2,23)</u>	<u>(0,97)</u>
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(519.193)	(220.798)	(99.529)	(42.327)
Anden totalindkomst:				
Urealiseret opskrivning / (nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(21.075)	(31.705)	(4.040)	(6.078)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	59.393	231	11.387	44
Urealiserede valutakursgevinster / (-tab) på kortfristede værdipapirer	<u>13.794</u>	<u>(8.723)</u>	<u>2.644</u>	<u>(1.672)</u>
Totalindkomst i alt	<u>(467.081)</u>	<u>(260.995)</u>	<u>(89.538)</u>	<u>(50.033)</u>

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Genmab koncernen for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Kvartalsrapporten er udarbejdet i henhold til de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Regnskabsstandard IAS 34, "Perioderegnskaber" samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen på side 2-11 giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

København, den 29. oktober 2008

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