



Genmab

Årsrapport 2007

Portefølje af kliniske produkter



Program	Fase I/II	Fase II	Fase III
HuMax-CD20®	Kronisk lymfatisk leukæmi (B-CLL)		
	Non-Hodgkins lymfom (NHL)		
	Leddegigt (reumatoid arthritis)—Methotrexate ref.		
	Leddegigt—TNF-alpha ref.		
	B-CLL førstebehandling		
	NHL førstebehandling		
	Diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL)		
HuMax-CD4®	Kutant T-cellelymfom (CTCL)		
	Non-kutant T-cellelymfom (NCTCL)*		
	NCTCL kombination		
HuMax-EGFr™	Hoved-halscancer		
	Hoved-halscancer, førstebehandling		
	Ikke-småcellet lungecancer, førstebehandling		
	Hoved-halscancer, førstebehandling		
AMG 714	Leddegigt***		
	Psoriasis		
HuMax-IL8™	Pustolosis palmoplantaris*		
R1507	Sarkom		
HuMax-CD38™	Myelomatose		
Roche 2			
Roche 3			
Roche 4	Astma		

*Afsluttet

**Videreudviklingen af AMG 714 mod leddegigt afhænger af resultaterne af en fase I undersøgelse

VORES MISSION

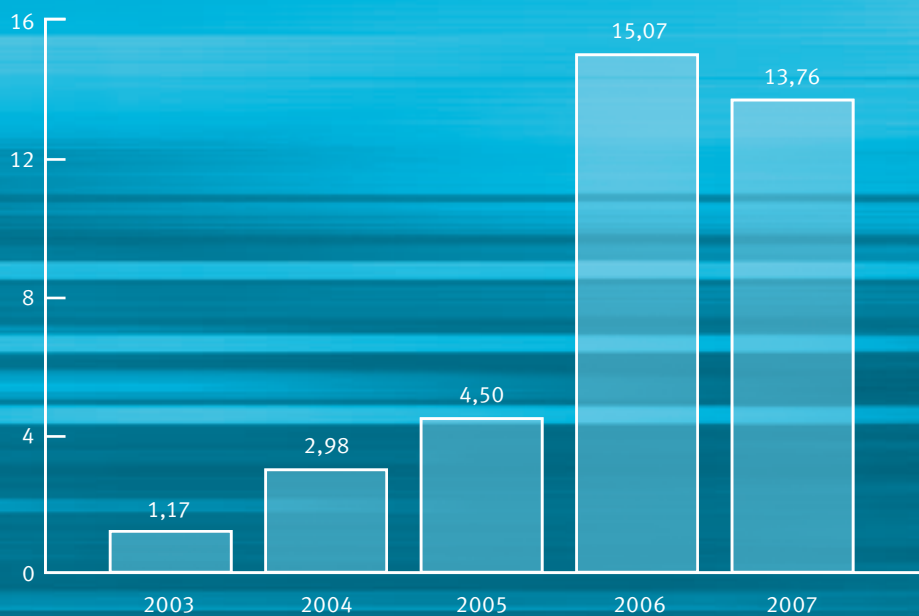
Genmab arbejder målrettet på at udvikle og fremstille humane antistoffer til at hjælpe mennesker med livstruende og invaliderende sygdomme. Vores mål er at hjælpe patienter, der har behov for nye behandlingstyper, samt at opbygge en virksomhed, der skaber maksimal værdi for patienter og aktionærer.



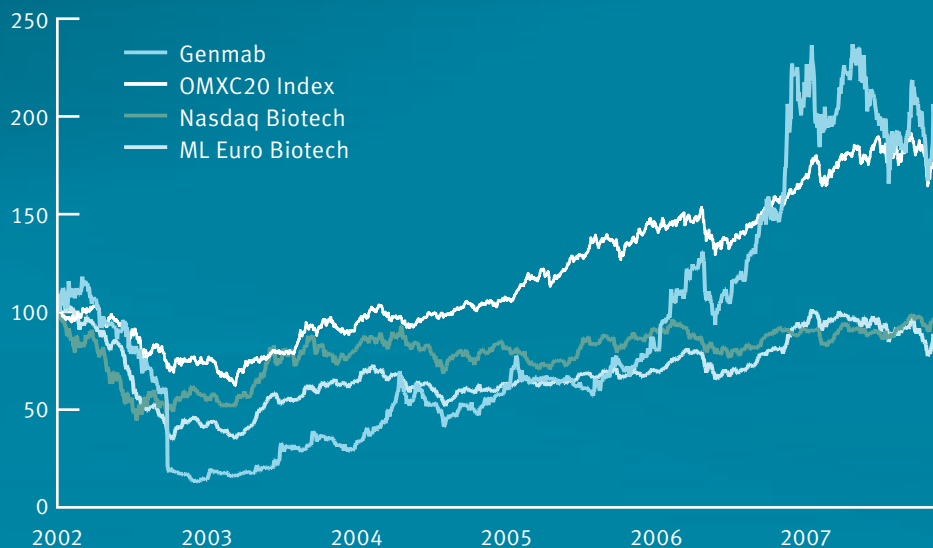
VORES STRATEGI

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

Genmabs markedsværdi ultimo året (mia. DKK)



Aktiekursens udvikling fra 2002 til 2007 (Indeks 100=aktiekurs pr. 1. januar 2002)



Væsentlige begivenheder i 2007



Udvikling i samarbejdsaftaler

- Den globale aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 mellem Genmab og GlaxoSmithKline blev godkendt i henhold til Hart-Scott-Rodino loven
- Modtog de to første milestonebetalinger under samarbejdet med GlaxoSmithKline
- Fik rettighederne til HuMax-IL8 ved indgåelse af aftale med Medarex om udveksling af aktiver
- Nåede tre milestones i samarbejdet med Roche, der indsendte IND-ansøgninger og en CTA for tre produkter
- Fik rettighederne til HuMax-CD4 og HuMax-TAC tilbage fra Merck Serono

Igangsættelse af syv nye studier

- Fase III førstebehandlingsstudie med HuMax-EGFr til behandling af hoved- og halscancer i samarbejde med DAHANCA
- Fase II undersøgelse med HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer
- Fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med CHOP kemo-terapi til behandling af follikulært NHL
- HuMax-CD20 fase III program bestående af to studier til behandling af leddegigt
- Fase II undersøgelse med HuMax-CD20 mod recidiverende DLBCL
- HuMax-CD38 fase I/II undersøgelse til behandling af myelomatose

Opnåelse af positive resultater fra kliniske undersøgelser

- HuMax-CD20 i fase II mod leddegigt
- Endelige data fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD4 mod CTCL
- Sarkomdata fra fase I for R1507

Videreførelse af kliniske programmer

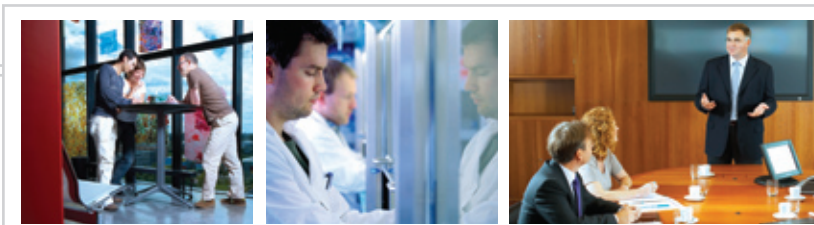
- Offentliggjorde udviklingsplaner for HuMax-CD20 mod multipel sklerose
- Offentliggjorde udviklingsplaner for HuMax-IL8 til behandling af glioblastom
- Modtog Orphan Drug status for HuMax-CD4 til behandling af refraktært nodalt T-cellelymfom

Offentliggørelse af prækliniske data

- HuMax-HepC forhindrede Hepatitis C infektion i en præklinisk undersøgelse
- Ny viden om hidtil ukendte virkningsmekanismer i HuMax-EGFr
- HuMax-CD4 udviser unikke virkningsmekanismer
- Positive data der illustrerer det brede potentiale HuMax-EGFr har i behandlingen af cancer
- HuMax-CD20 viste sig effektiv til at fremkalde komplementafhængig cytotoxicitet (CDC)

Væsentlige finansielle begivenheder

- Omsætning steg fra DKK 136 mio. til DKK 530 mio.
- Vores likvider steg for fjerde år i træk til DKK 3,7 mia. hovedsageligt som en følge af upfrontbetalingen og investeringen, som vi modtog fra vores samarbejde med GSK
- Blev medlem af OMXC20-indekset på OMX Den Nordiske Børs København





Brev fra den administrerende direktør

Lisa N. Drakeman, ph.d.

Kære Aktionær

I 2007 fortsatte Genmab bestræbelserne på at nå vores målsætning om at udvikle stærkt efterspurgte nye lægemidler til patienter, at omdanne sig til et selskab, der udvikler antistoffer i den sene fase og at forberede en mulig kommerciel fremtid. Af vores største bedrifter i 2007 kan nævnes væsentlige fremskridt i HuMax-CD20 samarbejdet med GlaxoSmithKline (GSK) og en kraftig udvidelse af vores eksisterende pipeline. Genmab har i dag syv kliniske fase III programmer, sammenlignet med fire ved årets begyndelse, samt ti produkter i klinisk udvikling.

Denne positive udvikling har hjulpet med at synliggøre Genmab og øget både investorernes og den bioteknologiske branches kendskab til Genmab. Udviklingen kulminerede med, at Genmab i 2007 modtog Scrip-prisen Biotech Company of the Year. Genmab var nomineret til fire andre priser i 2007: Scrip Licensing Deal of the Year Award, European BioTechnica Award 2007, Europe's 500 samt IR Nordic Market Awards. Derudover blev Genmab medlem af OMXC20-indekset, som består af de tyve mest handlede aktier på OMX Den Nordiske Børs København.


Udvidelse af vores kliniske programmer

Vores pipeline voksede i løbet af 2007 og inkluderer nu 19 programmer i klinisk udvikling. Vi påbegyndte tre nye fase III studier i år: et HuMax-EGFr fase III studie i hoved- og halscancer og to fase III studier med HuMax-CD20 til behandling af leddegigt. Derudover påbegyndte vi et fase II studie med HuMax-EGFr

til behandling af ikke-småcellet lungecancer, to HuMax-CD20 fase II studier, et til behandling af follikulært non-Hodgkins lymfom (NHL) og et vedrørende diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL) og et fase I/II studie med HuMax-CD38 til behandling af myelomatose. Disse syv nye studier viser Genmabs bestræbelser på at udvide den kliniske udvikling af såvel eksisterende som nye antistofprogrammer.

Ud over at udvide vores pipeline og programmer har vi også rapporteret positive data fra fire forskellige eksisterende programmer. Det drejer sig om resultater i HuMax-CD20 fase II studiet for leddegigt, fase II studierne med HuMax-CD4 for kutant T-celle lymfom (CTCL) og non-kutant T-celle lymfom (NCTCL), samt i R1507 fase I studiet, som blev udført af vores partner Roche. Vi opnåede Orphan Drug status for HuMax-CD4 i Europa for refraktært nodalt T-cellelymfom.

Vi underbygger fortsat vores kliniske programmer med præklinisk forskning. I 2007 præsenterede vi ny viden om virkningsmekanismerne i HuMax-CD4 og HuMax-EGFr. Vi påviste potentialet for HuMax-EGFr som cancerbehandling og HuMax-HepC i forebyggelsen af Hepatitis C virusinfektion. Vi præsenterede data, som viser HuMax-CD20s prækliniske effekt sammenlignet med produkter, som allerede findes på markedet. Endelig har vi i tidsskriftet *Science* offentliggjort indsigt i mekanismerne i humane IgG4 antistoffer og hvordan denne indsigt førte til udviklingen af UniBody® teknologien.



Vi anvender unik og avanceret antistofteknologi og har med UniBody teknologien givet vores eget bidrag til fremtidens udvikling inden for antistoffer.

I andet halvår af 2007 overtog Genmab de fulde rettigheder til HuMax-CD4, HuMax-IL8 og HuMax-TAC udviklingsprogrammerne, som tidligere blev udviklet i partnerskaber. Det er vores opfattelse, at tilbageførslen af især HuMax-CD4 programmet var en rettidig og fordelagtig begivenhed for Genmab. Vi er glade for at have HuMax-CD4 tilbage hos vores dygtige kliniske udviklingsteams.

Genmab gør en forskel

I de ni år, der er gået siden Genmabs stiftelse, har vi bestræbt os på at gøre Genmab til en konkurrencedygtig virksomhed og et af verdens førende bioteknologiske selskaber. Her på tærsklen til potentiel omdannelse til et kommercielt selskab fokuserer Genmab stadig på den strategiplan, som selskabet blev grundlagt på. Vi vil fortsat opretholde en bred pipeline af antistofprogrammer og har en portefølje på 38 potentielle produkter. Vi anvender unik og avanceret antistofteknologi og har med offentliggørelsen af UniBody teknologien sidste år givet vores eget bidrag til fremtidens udvikling inden for antistoffer. Vi har sammensat et team af eksperter, som har kapacitet til at løfte vores helstøbte kompetencer inden for antistoffer. Teamets uovertrufne ekspertise har bragt os i en enestående position, hvor vi aldrig har nedlagt udviklingen af noget antistof, som har været i klinisk udvikling.

I februar 2008 offentliggjorde Genmab planer om at købe en antistof produktionsfacilitet beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA. Faciliteten sikrer en

væsentlig fremstillingskapacitet hvilket skulle gøre det muligt for Genmab at producere antistoffer mere effektivt og til lavere omkostninger i fremtiden, mens vi opbygger vigtig produktionsekspertise i Genmab. Transaktionen er blevet gennemgået af de amerikanske konkurrencemyndigheder i henhold til Hart-Scott-Rodino lovgivningen og trådte i kraft den 13. marts 2008.

Genmab har brugt sine kompetencer og viden, som er førende i verden, til at drive virksomheden med finansiell effektivitet. Selvom vi i årets løb har rejst mere end DKK 2,6 mia. (USD 515 mio.) og ført tre programmer i fase III udvikling, har vi bibeholdt en væsentlig del af dette beløb, og vi har likvider på DKK 3,7 mia. (USD 728 mio.) pr. 31. december 2007.

Genmab er en virksomhed, der stræber efter succes. Med de væsentlige resultater vi har skabt i 2007, ser vi fremad mod et begivenhedsrigt 2008, hvor vi vil fortsætte med at forberede os til en potentiel kommerciel fremtid. Vi skylder vores engagerede medarbejdere og aktionærer i Genmab en stor tak og anerkendelse for deres andel i vores succesrige virksomhed.

Med venlig hilsen



Lisa N. Drakeman, ph.d.
Administrerende direktør

Senior Managements styrke



Genmabs internationale senior management team består af fem erhvervsfolk med mere end 70 års erfaring inden for biotekindustrien og tre af disse var med til at stifte selskabet. Vores management team arbejder tæt sammen om udviklingen og udvidelsen af vores antistof produktportefølje og de er en kilde til inspiration, innovation og fokus for hele selskabet. Senior managements styrke giver Genmab mulighed for at arbejde hen imod vores mål om at få nye behandlinger til patienter med udækkede behandlingsbehov og at gøre dette med den største dedikation og integritet.

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	26
Egenkapitalopgørelse	27
Noter til årsregnskabet	30
Ledelsespåtegning	57
Den uafhængige revisors påtegning	58
Fondsbørsmeddelelser i 2007	59
Investor Relations	60

Ledelsesberetning

OM GENMAB

Genmab er et førende internationalt bioteknologisk selskab, der er dedikeret til at udvikle fuldt humane antistof-behandlinger til udækkede behandlingsbehov. Ved at bruge unik ny antistofteknologi har Genmabs dygtige forsknings- og udviklingsteams skabt en bred produktportefølje til potentiel behandling af en række sygdomme, herunder cancer og autoimmune sygdomme. Genmab nærmer sig en kommerciel fremtid, og vi forpligter os fortsat til vores primære mål, som er at forbedre livskvaliteten hos de patienter, som har presserende behov for nye behandlingsmuligheder.

Det er Genmabs strategi at maksimere værdien af virksomheden ved at skabe værdi i vores produkter. Vi har udviklet en bred produktpipeline, som giver os større mulighed for succes. Vi planlægger at opretholde denne stærke pipeline gennem en kombination af in-house klinisk udvikling og udlicensering. For at udvikle vores produktpipeline effektivt har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, brede udviklingskompetencer og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden, hvoraf 86% af vores medarbejdere arbejder med forskning og udvikling.

OVERSIGT OVER 2007

Genmab realiserede i 2007 en omsætning på DKK 530 mio., et driftsunderskud på DKK 437 mio. og et nettounderskud på DKK 383 mio. Ved udgangen af 2007 havde Genmab en beholdning af likvider og kortfristede værdipapirer på i alt DKK 3,7 mia.

I 2007 forventede Genmab et nettounderskud på DKK 260–310 mio. Det realiserede nettounderskud på DKK 383 mio. var dermed højere end forventet, hvilket skyldes, at en udviklingsmilestone på DKK 87 mio., som var projekteret til ultimo 2007, ikke blev modtaget før januar 2008. Milestonebetalingen blev udløst ved, at den første patient modtog behandling i fase III leddegigtprogrammet (HuMax-CD20). Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

I 2007 offentliggjorde Genmab positive data for de kliniske udviklingsprogrammer med HuMax-CD20, HuMax-CD4 og R1507 samt positive prækliniske data for HuMax-CD20, HuMax-EGFr, HuMax-CD4, HuMax-IL8 og HuMax-HepC. Vi igangsatte også syv nye kliniske undersøgelser i 2007: To fase III undersøgelser med HuMax-CD20 til behandling af

leddegigt – den ene undersøgelse for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med methotrexat, og den anden for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister, en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med CHOP kemoterapi til behandling af follikulært NHL, en fase II undersøgelse med Humax-CD20 til behandling af recidiverende diffust storcellet B-celle lymfom (DLBCL), en fase II undersøgelse med HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer, et fase III førstebehandlingsstudie med HuMax-EGFr til behandling af hoved- og halscancer, som udføres af DAHANCA (Danish Head and Neck Cancer Group) og en fase I/II undersøgelse med HuMax-CD38 mod myelomatose.

Derudover offentliggjorde vi de videre udviklingsplaner for HuMax-CD20 mod multipel sklerose og for HuMax-IL8 til behandling af glioblastom. Vi modtog Orphan Drug status i Europa for HuMax-CD4 til behandling af refraktært nodalt T-cellelymfom.

Genmab har tillige gjort fremskridt inden for vores samarbejdsaftaler. I februar blev aftalen om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 mellem Genmab og GSK godkendt. Genmab nåede den første og anden milestone under dette samarbejde, da vi offentliggjorde positive data fra fase II undersøgelsen med HuMax-CD20 mod leddegigt, og da den første patient blev behandlet i fase II undersøgelsen mod DLBCL. Genmab modtog også tre milestonebetalinger fra Roche, da Roche indsendte to Investigational New Drug (IND) ansøgninger og en Clinical Trial Application (CTA) for tre Genmab antistoffer udviklet under vores samarbejdsaftale og en yderligere milestonebetaling, da fase II undersøgelsen med R1507 til behandling af recidiverende eller refraktært sarkom påbegyndte. Via en aftale med Medarex om udveksling af aktiver overtog Genmab alle rettigheder til HuMax-IL8. Genmab fik desuden HuMax-CD4 og HuMax-TAC udviklingsprogrammerne tilbage fra Merck Serono.

I løbet af året deltog Genmab i 33 videnskabelige konferencer og 18 investorkonferencer samt en lang række møder med finansanalytikere, pressen og investorer.

FREMTIDSUDSIGTER

I 2008 planlægger vi at fortsætte med udviklingen af vores kliniske og prækliniske produktpipeline. Vi vil analysere

mulighederne for at etablere nye samarbejdsaftaler med farmaceutiske eller bioteknologiske selskaber om udlicensering af programmer eller teknologi eller få adgang til nye targets, teknologier eller produkter.

Vi forventer at øge udviklingsarbejdet væsentligt i vores kliniske og prækliniske programmer i 2008, og planlægger opstart af 17 nye kliniske studier, indsendelse af vores første BLA og at udvælge to nye kliniske kandidater. Vi vil afholde udviklingsomkostninger for de nye og igangværende pivotale studier med HuMax-CD4 og HuMax-EGFr. Under vores samarbejde med GSK vil vi finansiere halvdelen af udviklingsomkostningerne til HuMax-CD20 studierne. Vi forventer et stigende niveau for forskning og præklinisk aktivitet i 2008, med udvikling af antistofprodukter til en række nye og eksisterende sygdomstargets. Endelig inkluderer forventningerne til 2008 driftsomkostninger fra den nyerhvervede antistof produktionsfacilitet.

De udvidede aktiviteter vil medføre højere omkostninger, og Genmabs driftsomkostninger forventes at blive større i 2008 end i 2007. Kombineret med stigende omsætning i 2008 forventer vi et driftsunderskud på DKK 900–1.000 mio. sammenlignet med DKK 437 mio. i 2007. Under de ovenfor beskrevne forudsætninger forventes nettounderskuddet for 2008 at blive på DKK 800–900 mio. i forhold til et nettounderskud på DKK 383 mio. rapporteret for 2007.

Pr. 31. december 2007 havde Genmab likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,7 mia. (ca. USD 728 mio.). Vi forventer, at cash burn i 2008 vil bestå af de USD 240 mio. (ca. DKK 1,2 mia.), som vi betalte for produktionsfaciliteten, netto driftsudgifter på ca. DKK 750–800 mio. (ca. USD 148–158 mio.) og ca. DKK 40–50 mio. (ca. USD 8–10 mio.) til øvrige investeringer i materielle anlægsaktiver. Vi forventer at anvende over 90% af vores 2008 budget på forskning og udvikling, inklusiv drift af vores produktionsfacilitet, og mindre end 10% på administration. Ud af forsknings- og udviklingsomkostningerne påregner vi at investere ca. DKK 500 mio. (ca. USD 98 mio.) i udvikling af ofatumumab-programmet.

Den samlede omsætning i 2008 forventes at være ca. DKK 1 mia. (ca. USD 197 mio.). Det svarer til en stigning på ca. DKK 470 mio. (ca. USD 93 mio.) i forhold til omsætningen i 2007, som var på DKK 530 mio. (ca. USD 104 mio.). Vores netto finansielle indtægter forventes at være ca. DKK 70–75

mio. (ca. USD 14–15 mio.). Derfor forventer vi, inklusiv køb af produktionsfacilitet og driftsudgifter, at vores likvide beholdninger ved udgangen af 2008 vil være DKK 1,7–1,8 mia. (ca. USD 335–355 mio.).

Disse forventninger kan ændre sig, primært afhængigt af timingen og variationen af udviklingsaktiviteter, de heraf afledte indtægter og omkostninger og valutakursudsving. Genmabs omsætning i 2008 forventes hovedsageligt at bestå af milestonebetalinger, for hvilke 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. Der er ved omregning af vores 2008 forventninger til USD anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2007, som var USD 1,00 = DKK 5,075.

PRODUKTPipeline

Genmabs strategi er at opretholde en bred pipeline af humane antistofprodukter mod en række sygdomsindikationer for at afbalancere den risiko, der er forbundet med lægemiddeludvikling samt maksimere vores muligheder for succes. Vores forskere undersøger løbende nye lovende sygdomstargets for mulig udvidelse af vores stadig bredere pipeline. Vores kliniske produktportefølje består i øjeblikket af syv pivotale fase III studier, seks fase II undersøgelser, seks fase I/II eller I undersøgelser og mere end et dusin prækliniske undersøgelser. Udviklingsstatus på hver enkelt af vores kliniske produkter fremgår af de følgende afsnit. Mere detaljerede beskrivelser af doserings-, effekt-, og bivirkningsdata fra de enkelte kliniske afprøvninger er blevet offentliggjort i vores fondsbørsmeddelelser til OMX Den Nordiske Børs København. Meddelelserne kan findes på Genmabs hjemmeside, www.genmab.com.

HuMax-CD20 (ofatumumab)

HuMax-CD20 er et humant antistof med høj affinitet der retter sig mod en unik CD20 epitop, som er i klinisk udvikling mod CLL, follikulært NHL, leddegigt og DLBCL. CD20-antigenet, et klinisk valideret target, er et protein, der findes i cellemembranen på præ-B- og modne B-lymfocytter, en undergruppe af immunsystemets hvide blodlegemer. I visse former for cancer kan disse blodlegemer formere sig for meget, og behandling er derfor nødvendig for at reducere deres antal. På grund af B-cellers kritiske rolle i autoimmune sygdomme forventes CD20 også at være et interessant

Ledelsesberetning

targetet ved behandling af andre sygdomme, såsom leddegigt. I laboratorieundersøgelser og dyrestudier er det blevet påvist, at HuMax-CD20 effektivt kan reducere antallet af B-celler og binde til et unikt sted på CD20-targetet i sammenligning med andre kendte CD20-antistoffer.

Et pivotalt fase III studie til behandling af refraktært CLL er igang. Studiet inkluderer to forskellige patientpopulationer: Patienter, som er refraktære over for både fludarabin og alemtuzumab og fludarabinrefraktære patienter, som vurderes ikke at være egnede til behandling med alemtuzumab som følge af store tumorer i deres lymfeknuder. Hver enkelt gruppe består af ca. 66 patienter og vil blive analyseret separat. På grund af det store udækkede medicinske behandlingsbehov blandt disse patienter kan registrering af HuMax-CD20 muligvis ske i begge indikationer afhængig af data fra dette studie. Rekrutteringen af 132 patienter til en planlagt foreløbig analyse blev afsluttet i november 2007. Studiet vil forblive åbent for rekruttering med henblik på at indsamle yderligere bivirknings- og effektdata.

Positive HuMax-CD20 fase I/II data, der viste objektive responsrater på 50% hos CLL patienter, der blev behandlet på det højeste dosisniveau (2000 mg), er tidligere blevet offentliggjort.

I december 2006 begyndte en fase II førstebehandlingsundersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med fludarabin og cyclophosphamid (FC) til behandling af CLL hos tidligere ubehandlede patienter.

I juli 2006 blev der indledt et pivotalt fase III studie med HuMax-CD20 til behandling af patienter med follikulært NHL, som er refraktære over for rituximab. Studiet blev i september 2007 ændret til et enkeltarmsstudie og inkluderer nu 81 patienter. 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.

I juni 2007 indledte Genmab en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 i kombination med cyclophosphamid, doxorubicin, vinkristin og prednison (CHOP) til behandling af patienter med follikulært NHL, der ikke tidligere er behandlet. Der vil i alt indgå 56 patienter i undersøgelsen.

Positive data fra et fase II studie med HuMax-CD20 mod leddegigt blev præsenteret i juni 2007. I "intent-to-treat" populationen, bestående af 224 patienter, blev der opnået

ACR20 hos 46% af alle de patienter, der fik HuMax-CD20, ACR50 hos 24% og ACR70 hos 6% sammenlignet med henholdsvis 15%, 5% og 0% i placebogruppen ved uge 24.

Et fase III program med leddegigt blev igangsat i november 2007. Programmet begyndte med to studier, som vil foregå 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 for patienter, som ikke har haft tilstrækkelig effekt af behandling med TNF-alfa antagonister. Der er som led i programmet planlagt yderligere studier i 2008.

I juni 2007 offentliggjorde vi planer om at udvide HuMax-CD20 programmet med randomiserede studier vedr. CLL og NHL.

I december 2007 blev der indledt en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af DLBCL hos patienter, som ikke kan tåle, eller som har fået recidiv efter en stamcelletransplantation. Der vil indgå ca. 75 patienter i undersøgelsen.

I december 2007 offentliggjorde Genmab planer om at igangsætte en fase II undersøgelse med HuMax-CD20 til behandling af recidiverende-remitterende multipel sklerose (RRMS). Der vil indgå ca. 324 patienter i undersøgelsen, som forventes påbegyndt i andet kvartal af 2008.

I september 2007 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data, der viste, at HuMax-CD20 viste sig at være mere effektiv end rituximab til at fremkalde komplementafhængig cytotoxicitet (CDC), en ødelæggelsesmekanisme i immunforsvaret. Ved direkte sammenligning af HuMax-CD20 og rituximab sås det, at HuMax-CD20 fremkaldte hurtigere og mere omfattende komplementafhængig cytotoxicitet og langt mere imponerende celleforandringer end rituximab. Dette førte endvidere til, at HuMax-CD20 var mere effektivt i ødelæggelsen af targetcellerne.

Yderligere data fra en præklinisk undersøgelse offentliggjort i november 2007 viste, at HuMax-CD20 syntes at være mere effektivt end rituximab til behandling af kemoterapi-refraktært DLBCL. HuMax-CD20 var signifikant mere effektiv til at fremkalde CDC hos ni ud af ti DLBCL tumorprøver i sammenligning med rituximab.

I en anden præklinisk undersøgelse fandt man, at B-celler inkuberet med kolesterol-depleterende stoffer kaldet statiner blev ødelagt mindre effektivt af CD20 monoklonale

antistoffer. Celleødelæggelsen af statinbehandlede B-celler var konsekvent højere ved brug af ofatumumab end ved rituximab.

I december 2006 indgik Genmab og GSK en aftale, som gav GSK eksklusive rettigheder til fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. I henhold til aftalen deler Genmab og GSK udviklingsomkostningerne ligeligt fra 2008. GSK vil være eneansvarlig for fremstilling og kommercialisering. Se venligst afsnittet Partnerskaber og samarbejdsaftaler.

HuMax-CD4 (zanolimumab)

HuMax-CD4 er et humant antistof, som i øjeblikket er i fase III til behandling af CTCL og i fase II mod NCTCL. CTCL er livstruende i de fremskredne stadier og er en svært vansirende kronisk sygdom. De behandlingsformer, der i øjeblikket tilbydes patienter med T-cellelymfom, kan have bivirkninger og har begrænset effekt. Baseret på dette udækkede behandlingsbehov har vi fra FDA opnået Fast Track status for HuMax-CD4 for patienter med CTCL, der ikke har haft effekt af eksisterende behandlinger, og der er indgået en aftale i henhold til Special Protocol Assessment-proceduren (SPA) for det pivotale studie af HuMax-CD4 for patienter med CTCL. HuMax-CD4 er også blevet tildelt Orphan Drug-status både i USA og EU til behandling af Mycosis Fungoides (MF), som er den mest udbredte form for CTCL. I oktober 2007 fik vi desuden Orphan Drug status for behandling af nodalt T-cellelymfom.

I december 2006 offentliggjorde Genmab positive foreløbige resultater fra det pivotale studie i CTCL. Der blev observeret klinisk respons hos 42% af patienterne i de to højeste dosisgrupper. Partielt respons opnåedes hos 16% af patienterne i 8 mg/kg dosisgruppen og hos 67% af patienterne i 14 mg/kg dosisgruppen.

I oktober 2007 ændrede Genmab CTCL pivotstudiet til også at omfatte patienter med Sézarys syndrom. Som følge af de højere responsrater, der blev observeret ved dosisniveauet på 14 mg/kg i første del af studiet, blev dosisniveauet på 8 mg/kg indstillet, og alle patienter vil fremover blive behandlet med 14 mg/kg HuMax-CD4 én gang om ugen i 12 uger.

Endelige data fra fase II studierne i CTCL blev offentliggjort i juni 2007. På de højeste dosisniveauer på 560 mg og 980 mg HuMax-CD4 var median responsvarigheden på 81 uger, hvilket er betydeligt længere end de foreløbige data, som tidligere er rapporteret.

I november 2007 offentliggjorde Genmab yderligere positive resultater i fase II undersøgelsen til behandling af patienter med recidiverende eller refraktært NCTCL. Objektivt tumorrespons blev opnået hos 5 ud af de 21 patienter (24%) optaget i undersøgelsen. Tre patienter opnåede et partielt respons: Heraf havde to en varighed på henholdsvis 43 og 51 dage, mens den tredje patient ikke havde recidiv efter 182 dage. To patienter opnåede et komplet ubekræftet respons, den ene med en varighed på 46 dage, og den anden havde ikke recidiv efter 252 dage.

I juni 2007 fik Genmab alle rettigheder til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono.

HuMax-EGFr (zalutumumab)

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

HuMax-EGFr har fået tildelt Fast Track-status af FDA for patienter med hoved- og halscancer, som ikke tidligere har reageret på standardbehandling.

I øjeblikket udføres tre undersøgelser med HuMax-EGFr til behandling af hoved- og halscancer og en undersøgelse til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Et pivotalt fase III studie til behandling af 273 patienter med refraktær hoved- og halscancer, som anses for uhelbredelig med standardbehandling, udføres under Fast Track-status fra FDA. En fase I/II undersøgelse med 36 patienter, som behandles med HuMax-EGFr i kombination med kemo-strålebehandling som førstebehandling af fremskreden hoved- og halscancer, er også igangværende.

I september 2007 offentliggjorde Genmab påbegyndelsen af et fase III 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 HuMax-EGFr og strålebehandling.

Tidligere rapporterede data fra en fase I/II 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 april 2007 igangsatte Genmab en fase II undersøgelse af HuMax-EGFr i kombination med kemo-stråleterapi til behandling af ikke-småcellet lungecancer. Undersøgelsen

Ledelsesberetning

vil omfatte op til 270 patienter med fremskreden ikke-småcellet lungecancer.

I juni 2007 offentliggjorde Genmab nye prækliniske data, der viste, at HuMax-EGFr kan have bredt potentiale til at behandle en række cancerformer, der overudtrykker flere typer EGFr. I en ny laboriemodel hæmmede HuMax-EGFr effektivt væksten af tumorceller, som udtrykker både muterede og normale EGF-receptorer. Modellen blev også anvendt til at afprøve effekten af tyrosinkinasehæmmere (TKI) som f.eks. de markedsførte produkter Iressa og Tarceva på EGFr-udtrykkende tumorceller. Sensitiviteten af tumorceller, der udtrykker forskellige muterede EGFr-receptorer, var meget forskellig over for TKI-behandling, hvorimod der ikke sås forskelle i effekten for HuMax-EGFr.

AMG 714

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

Antistoffet er oprindeligt udviklet af Genmab under vores samarbejde med Amgen. Amgen har udnyttet sin kommercielle option til HuMax-IL15 og har reformuleret molekylet, nu AMG 714, til en mere kommercielt produktiv cellelinje. Den nye formulering gik i klinisk fase I afprøvning i 2006. Resultaterne fra fase II undersøgelsen med HuMax-IL15 for leddegigt blev præsenteret i 2006. Amgen er nu ansvarlig for den videre udvikling af AMG 714.

HuMax-IL8 (tidligere HuMax-Inflam)

HuMax-IL8 er et humant antistof med høj affinitet rettet mod interleukin-8 (IL-8) og kan potentielt anvendes inden for onkologi og inflammation. I prækliniske undersøgelser har HuMax-IL8 vist sig at hæmme tumorvækst i modeller med primære tumorer fra mennesker i immunsvækkede mus. HuMax-IL8 har endvidere vist sig effektivt ved reduktion af sygdomsaktivitet hos patienter med pustulosis palmoplantaris i et fase I/II klinisk studie.

Via udveksling af aktiver fik Genmab i september 2007 rettighederne til HuMax-IL8 fra Medarex. Efterfølgende offentliggjorde vi planer for udviklingen af HuMax-IL8 til behandling af glioblastom, som er en cancerform i centralnervesystemet. Andre mulige indikationer omfatter

kronisk obstruktiv lungelidelse (KOL) og pustuløse dermatoser. Vi er i øjeblikket i gang med at forberede en kommercielt forbedret cellelinje og håber at påbegynde den næste fase af kliniske undersøgelser i 2008.

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.

I oktober 2007 offentliggjorde Roche positive resultater fra en fase I undersøgelse med R1507 i patienter med solide tumorer. Ni 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 objektive, partielt respons.

I december 2007 offentliggjorde vi, at Roche havde påbegyndt en fase II undersøgelse med R1507 til behandling af recidiverende eller refraktært sarkom, hvilket udløste en milestonebetaling til Genmab.

HuMax-CD38

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

I december 2007 indledte vi en fase I/II sikkerheds- og dosefindingsundersøgelse med HuMax-CD38 til behandling af myelomatose. Undersøgelsen vil omfatte op til 122 patienter med myelomatose, som er recidiverende eller refraktære over for mindst to forskellige tidligere behandlinger og ikke har flere etablerede behandlingsmuligheder.

Andre kliniske programmer

I 2007 offentliggjorde Genmab, at vores samarbejdspartner Roche havde indsendt to IND-ansøgninger og en CTA for tre antistoffer udviklet af Genmab under selskabernes samarbejde, hvilket udløste milestonebetalinger til Genmab.

Prækliniske programmer

Genmab har mere end et dusin antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Vores aktive programmer er rettet imod cancer, betændelsestilstande, allergier og hjerte-/karsygdomme samt infektionssygdomme. Vi arbejder med disse produkter og indikationer som led i vores forretningsstrategi om at opretholde en bred pipeline af potentielle produkter for at forøge vores muligheder for fremtidig kommerciel succes. Vi arbejder løbende på at skabe nye antistoffer til mange forskellige targets mod en række sygdomsindikationer. Vi evaluerer også sygdomstargets identificeret af andre selskaber med henblik på eventuelt at føje dem til vores pipeline.

HuMax-HepC er et fuldt humant antistof i præklinisk udvikling til behandling af Hepatitis C reinfektion. HuMax-HepC er oprindeligt isoleret fra en patient med mild kronisk hepatitis. HuMax-HepC binder til en konformationel epitop af kappe-protein 2 (E2), som udtrykkes på overfladen af Hepatitis C virus (HCV) og spiller en vigtig rolle i Hepatitis C virus indtrængen i angrebne celler. I prækliniske studier har HuMax-HepC vist sig at være bredt krydsreagerende med en række HCV-genotyper, og stoffet viste kraftig neutralisering af bindingen af HCV-E2 til modtagelige celler.

I maj 2007 meddelte Genmab, at HuMax-HepC forhindrede HCV infektion i en ny dyremodel. I et præklinisk studie blev mus med et svækket immunforsvar transplanteret med humane leverceller og eksponeret for en blanding af patientafledt HCV af forskellige genotyper. Der blev ikke observeret replikering af HCV hos fem af de seks mus behandlet med HuMax-HepC. Den sjette mus blev inficeret med HCV, men virus blev efterfølgende elimineret. Til sammenligning udviklede fem af seks mus, som fik et kontrolantistof, en varig og kraftig HCV-infektion.

HuMax-TAC er et fuldt humant antistof, som kan have et terapeutisk potentiale i behandlingen af T-celle-medierede sygdomme som f.eks. autoimmune sygdomme, hudsygdomme præget af inflammation og hyperproliferation samt

ved transplantatafstødelse. Genmab fik rettighederne til HuMax-TAC fra Merck Serono i august 2007. HuMax-TAC er i øjeblikket i præklinisk udvikling.

PARTNERSKABER OG SAMARBEJDSAFTALER

For at effektivere vores strategi om at opbygge en bred portefølje af produkter og forøge mulighederne for kommercialisering af disse har Genmab etableret en række 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 produkter tættere på markedet. Genmab har også indgået en række partnerskaber for at få adgang til lovende sygdomstargets, som kan være egnede til nye antistofprodukter. Vi har vigtige samarbejdsaftaler med GSK, en af verdens førende forskningsbaserede medicinalvirksomheder, Roche, en stor medicinalvirksomhed med hovedsæde i Schweiz og amerikanske Amgen, som er blandt de største biotekselskaber.

GSK

I december 2006 gav vi GSK eksklusive globale rettigheder til at udvikle og kommercialisere HuMax-CD20. GSK og Genmab vil i fællesskab udvikle HuMax-CD20, og parterne vil dele udviklingsomkostningerne fra 2008, mens GSK vil være ansvarlig for kommerciel fremstilling og kommercialiseringsomkostninger. Som et led i aftalen modtog Genmab en upfrontbetaling på DKK 582 mio. (ca. USD 102 mio. på aftaletidspunktet), og GSK investerede DKK 2.033 mio. (ca. USD 357 mio. på aftaletidspunktet) til tegning af 4.471.202 stk. aktier i en rettet emission. Vi er også berettiget til potentielle milestonebetalinger, og den samlede sum af disse betalinger, upfrontbetalingen og aktieinvesteringen kan overstige DKK 9,0 mia. (ca. USD 1,6 mia. på aftaletidspunktet).

GSK har også forpligtet sig til omkostninger vedrørende udvikling, kommerciel fremstilling og kommercialisering. Den samlede potentielle værdi af denne aftale vil efter vellykket kommercialisering i forskellige cancerformer og forskellige autoimmune og inflammatoriske tilstande kunne overstige DKK 12,0 mia. (ca. USD 2,1 mia. på aftaletidspunktet). Genmab er endvidere berettiget til at modtage trinvist stigende to cifrede royaltyprocenter fra det globale salg af HuMax-CD20.

Ledelsesberetning

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

I juni 2007 nåede Genmab den første milestone under dette samarbejde, da positive resultater fra fase II undersøgelsen i leddegigt blev præsenteret. Dette udløste en milestonebetaling på DKK 116 mio. (ca. USD 21 mio. på det tidspunkt) fra GSK. I december nåede Genmab den anden milestone under samarbejdet, da den første patient blev behandlet i fase II undersøgelsen mod DLBCL, hvilket udløste en milestone på DKK 87 mio. (ca. USD 17 mio. på det tidspunkt) 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. Genmab vil modtage milestone- samt royaltybetalinger baseret på succesfulde produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab opnå rettigheder til at udvikle produkter, der er baseret på sygdomstargets identificeret af Roche. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre USD 100 mio. plus royaltybetalinger. Baseret på valutakursen ultimo 2007 svarer dette til ca. DKK 508 mio. plus royaltybetalinger. Tre af antistofferne udviklet under dette samarbejde er i fase I udvikling, og R1507 er i fase II udvikling. I 2007 modtog Genmab fire milestonebetalinger fra Roche under dette samarbejde: Da R1507 fase II undersøgelsen til behandling mod sarkom blev påbegyndt og ved indsendelsen af to Investigational New Drug (IND) ansøgninger og en Clinical Trial Application (CTA) for tre forskellige antistoffer. Tre af de antistoffer, der udvikles under samarbejdet, er i fase I udvikling, og R1507 er i fase II udvikling.

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

produkter til alle tre targets kommercialiseres succesfuldt, og visse salgsmål nås, være berettiget til at modtage op til USD 135,5 mio. (ca. DKK 688 mio. baseret på valutakursen ultimo 2007) i licensafgifter og milestonebetalinger, samt royalties af salget. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af disse antistoffer.

Merck Serono

I 2005 indgik Genmab licensaftaler med Merck Serono omkring eksklusiv udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4 og HuMax-TAC. I juni og august 2007 blev Genmab underrettet om, at vi ville få rettighederne til henholdsvis HuMax-CD4 og HuMax-TAC tilbage som følge af en porteføljegennemgang hos Merck Serono.

ANTISTOFTEKNOLOGI, STRØMLINET UDVIKLING OG IMMATERIELLE RETTIGHEDER

På global basis er antistoffer dokumenteret velegnede som terapeutiske produkter. I dag er 21 monoklonale antistofprodukter fra andre selskaber godkendt til brug i USA, og adskillige anvendes også i Europa. Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgene mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100–1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres sygdomstarget end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Desuden mener vi, at behandling med fuldt humane antistoffer kan have andre fordele frem for ældre generationer af produkter, herunder en bedre bivirkningsprofil og en forbedret behandlingsform. Genmab har indlicenseret rettighederne til at anvende den transgene museteknologi UltiMab® fra det amerikanske biotekselskab Medarex, Inc.

Vi kombinerer denne teknologi med vores egne immaterielle rettigheder og intern ekspertise til at udvikle og evaluere nye antistoffer som produktkandidater. Når et panel af antistoffer til et nyt sygdomstarget er blevet genereret, udsætter vi antistofferne for omfattende og meget nøje afprøvninger i vores mange laboratorietests og dyremodeller. Vi anvender disse prækliniske færdigheder til at identificere kliniske kandidater med de bedst mulige karakteristika til behandling af specifikke sygdomme og til at videreudvikle disse så hurtigt og effektivt som muligt. Vores forsknings- og udviklingsteams har etableret en strømlinet proces til koordinering af aktiviteterne omkring produktudvikling, fremstilling, præklinisk afprøvning, design af kliniske studier, data management samt

Ledelsesberetning

regulatoriske indsendelser 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 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 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 binder sig kun til ét sted på targetcellerne og stimulerer ikke cancerceller til at vokse, som andre normale antistoffer almindeligvis gør, og der åbnes derved op for behandling af kræftformer, som almindelige antistoffer ikke kan behandle.

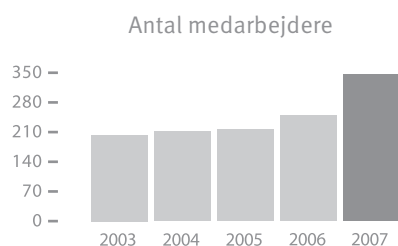
Genmab vurderer, at vores UniBody teknologi potentielt vil kunne udvide markedet for målrettede lægemidler, specielt inden for visse cancer- og autoimmune sygdomme. Vi vil anvende UniBody teknologien til at udvikle vores egne antistofprodukter og samarbejde med andre virksomheder, der har adgang til 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 eller indicenserer vi patenter, patentansøgninger og andre rettigheder til vores humane antistofteknologi og vores antistofprodukter mod CD4, EGFr, IL-15, CD20, TAC, Hepatitis C virus, CD38, IL-8, Ganymed target og targets erhvervet fra Europroteome 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 nøglen til at realisere de høje mål, vi sætter for at sikre Genmabs fortsatte vækst. På alle vores fem internationale lokationer lægges der vægt på at opretholde et åbent og professionelt arbejdsklima. I 2007 steg antallet af medarbejdere i Genmab fra 248 til 344. Hovedparten af vores medarbejdere er beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter. Ved udgangen af 2007 var 296 medarbejdere, svarende til 86%, ansat inden for forskning og udvikling sammenlignet med 206, eller 83%, ved udgangen af 2006.



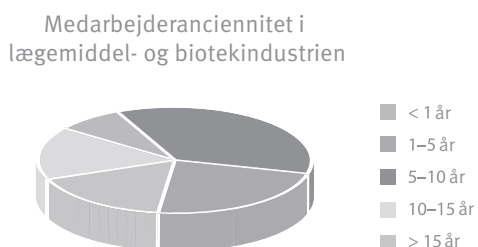
De tekniske krav inden for bioteknologi kræver et højt uddannelsesniveau. Ved udgangen af 2007 havde 80 (2006: 52) medarbejdere, svarende til 23% (2006: 21%), en ph.d. eller en doktorgrad, herunder havde 4 medarbejdere både en M.D. og en ph.d. Herudover havde 96 medarbejdere (2006: 65), svarende til 28% (2006: 26%), en kandidatgrad. Ved udgangen af 2007 havde i alt 51% (2006: 47%) af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.

Medarbejdernes uddannelsesniveau



Ledelsesberetning

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



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 15 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om warrantprogrammer.

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 beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 og 21 til årsregnskabet.

Af hensyn til regnskabets brugere indeholder Genmabs årsrapport:

- en afstemning mellem nettoresultatet i henhold til IFRS og det tilsvarende nettoresultat i henhold til US Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP). Se venligst note 20.
- en omregning af visse beløb i DKK til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Disse omregnede beløb er ikke reviderede og må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er angivet, eller nogen anden kurs. Omregningen skal betragtes som supplerende information til årsrapporten. Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsregnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2007, som var USD 1,00 = DKK 5,075.

Årets resultat

Koncernens driftsresultat for 2007 udgjorde et underskud på DKK 437 mio. samt et nettounderskud på DKK 383 mio. Dette kan sammenlignes med koncernens driftsunderskud

og nettounderskud i 2006 på henholdsvis DKK 472 mio. og 438 mio.

2007 var det fjerde år i træk hvor Genmabs likvide position blev forøget henover året. De likvide beholdninger steg med ca. DKK 2,0 mia. primært som følge af upfrontbetalingen og aktieinvesteringen fra vores GSK samarbejde.

I 2007 forventede Genmab et nettounderskud på DKK 260–310 mio. Det realiserede nettounderskud på DKK 383 mio. var dermed højere end forventet, hvilket skyldes, at en udviklingsmilestone på DKK 87 mio., som var projekteret til ultimo 2007, først blev opnået i januar 2008. Generelt er resultatet i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

Nettoomsætning

Genmab indregnede i 2007 en samlet nettoomsætning på DKK 530 mio. sammenlignet med DKK 136 mio. i 2006. Nettoomsætningen i 2007 er primært afledt af ydelser leveret under vores udviklingssamarbejdsaftaler med GSK (fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20) og Merck Serono (udvikling og kommercialisering af HuMax-CD4).

Upfrontbetalingen, som Genmab modtog fra GSK, er oprindeligt indregnet som udskudt omsætning og indregnes herefter i resultatopgørelsen på lineær basis over en femårs periode. I 2007 udgør omsætning fra denne upfrontbetaling i alt DKK 217 mio. I juni og december 2007 meddelte Genmab, at vi havde nået de første to udviklingsmilestones for HuMax-CD20, hvilket resulterede i indtægter på i alt DKK 203 mio.

Milestonebetalingerne er indregnet straks, idet den separate indtjeningsproces vedrørende milestonebetalingerne er afsluttet.

Som offentliggjort den 29. juni 2007 fik Genmab alle rettigheder til HuMax-CD4 tilbage fra Merck Serono. Som tidligere forventet blev den resterende del af den udskudte omsætning fra dette samarbejde på DKK 71 mio. indregnet som omsætning i 2007.

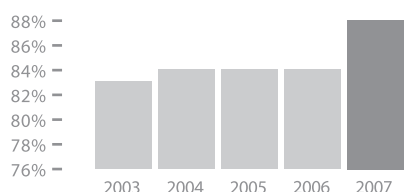
Som følge af at nettoomsætningen indeholder milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler, kan indregning af nettoomsætning variere fra periode til periode.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 336 mio., eller 66%, fra DKK 513 mio. i 2006 til DKK 849 mio. i 2007. Stigningen kan primært tilskrives omkostninger til stigende aktiviteter inden for præklinisk og klinisk

udvikling samt produktion i forbindelse med udviklingen af produktkandidater i vores produktpipeline.

Forsknings- og udviklingsomkostningernes andel af driftsomkostningerne



Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger steg med DKK 22 mio., eller 24%, fra DKK 95 mio. i 2006 til DKK 117 mio. i 2007. Administrationsomkostningerne er steget som en naturlig følge af væksten i organisationen og de stigende udviklingsaktiviteter. I takt med udviklingen af vores produktportefølje og de stigende prækliniske og kliniske aktiviteter er behovet for administrativ support også steget. Vores administrationsomkostninger udgjorde 12% af vores driftsomkostninger i 2007 sammenlignet med 16% i 2006.

Finansielle poster

Finansielle indtægter steg med DKK 152 mio. fra DKK 98 mio. i 2006 til DKK 250 mio. i 2007. Stigningen i forhold til 2006 stammer hovedsageligt fra vores forøgede likviditet som følge af upfrontbetalingen og aktieinvesteringen fra GSK i februar 2007.

Finansielle omkostninger på DKK 197 mio. afspejler en stigning i forhold til de DKK 64 mio., der blev rapporteret for 2006. De finansielle omkostninger er blevet påvirket af følgerne af et stigende renteniveau, hvilket har ført til reduceret markedsværdi, primært i form af urealiserede tab på nogle af vores kortfristede værdipapirer. I det omfang at vi beholder vores værdipapirer til udløb, vil de indfris til den nominelle værdi, hvormed at de urealiserede tab tilbageføres. Genmab investerer udelukkende i værdipapirer fra investment grade udstedere og har ikke lidt tab eller foretaget nedskrivninger på udstederne af værdipapirerne i vores portefølje.

Endvidere fortsatte svækkelsen af USD over for DKK i 2007, hvilket reducerede vores netto finansielle indtægter. USD

faldt med 10% (2006: 10%) over for DKK, fra 5,661 DKK/USD i 2006 til 5,075 DKK/USD i 2007. Havde USD kursen forblevet konstant over for DKK gennem 2007, så havde netto finansielle indtægter været ca. DKK 26 mio. højere.

Se venligst note 13 om finansielle risici for yderligere oplysninger om de finansielle risikofaktorer, der påvirker Genmab.

Balancen

Pr. 31. december 2007 udgjorde koncernens samlede aktiver DKK 3,959 mia. sammenlignet med DKK 1,805 mia. ved udgangen af 2006. Stigningen forårsages hovedsageligt af Genmabs styrkede likviditet, der skyldes upfrontbetalingen og aktieinvesteringen på i alt DKK 2,615 mia., som Genmab modtog i første kvartal af 2007 fra GSK i forbindelse med den globale aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 2,883 mia. sammenlignet med DKK 1,608 mia. ved udgangen af 2006. Stigningen i egenkapitalen skyldes hovedsageligt, at GSK tegnede 4.471.202 nye aktier i Genmab. Transaktionen forøgede egenkapitalen med DKK 1,529 mia.

Pr. 31. december 2007 var Genmabs egenkapitalandel 73% sammenlignet med 89% pr. 31. december 2006.

Likviditet

I 2007 genererede Genmabs driftsaktivitet en positiv pengestrøm på DKK 506 mio. sammenlignet med en negativ pengestrøm på DKK 380 mio. i 2006. I 2007 var pengestrømme fra driftsaktivitet betydeligt påvirket af upfrontbetalingen og milestonebetalingerne modtaget for GSK-aftalen, som bidrog til pengestrømme fra driftsaktivitet med DKK 1,202 mia.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var DKK 1,560 mia. i 2007 sammenlignet med DKK 879 mia. i 2006. Stigningen skyldes primært nettopengestrømmen fra aktieinvesteringen fra GSK i februar 2007 på DKK 1,529 mia. og udnyttelse af warrants på DKK 40 mio.

De afholdte omkostninger til kapitalforhøjelserne i 2007 og 2006 udgjorde henholdsvis DKK 1 og 47 mio. og blev primært afholdt i forbindelse med aktieemissionerne.

Ledelsesberetning

NØGLETAL FOR KONCERNEN

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder fem driftsår. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse

med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

	2007	2006	2005	2004	2003	2007	2006	2005	2004	2003
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Resultatopgørelse						(*ikke revideret)	(*ikke revideret)	(*ikke revideret)	(*ikke revideret)	(*ikke revideret)
Nettoomsætning	529.537	135.547	98.505	4.101	68.326	104.336	26.707	19.409	808	13.462
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(849.202)	(513.065)	(441.689)	(378.537)	(347.085)	(167.321)	(101.091)	(87.027)	(74.584)	(68.387)
Administrationsomkostninger	(117.468)	(94.696)	(84.740)	(75.053)	(64.650)	(23.145)	(18.658)	(16.697)	(14.788)	(12.738)
Driftsresultat	(437.133)	(472.214)	(427.924)	(449.489)	(343.409)	(86.130)	(93.042)	(84.315)	(88.564)	(67.663)
Finansielle indtægter, netto	53.764	33.978	34.334	26.061	15.029	10.593	6.695	6.765	5.135	2.961
Nettoresultat	(383.369)	(438.236)	(393.590)	(423.428)	(328.314)	(75.537)	(86.347)	(77.550)	(83.429)	(64.689)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	3.693.443	1.724.333	1.252.902	1.158.428	1.035.776	727.729	339.750	246.863	228.248	204.082
Aktiver i alt	3.958.783	1.804.629	1.370.431	1.271.908	1.180.108	780.011	355.571	270.020	250.607	232.520
Egenkapital	2.883.279	1.607.582	1.118.770	1.180.986	1.086.434	568.100	316.745	220.434	232.693	214.063
Aktiekapital	44.520	39.648	33.108	29.752	22.981	8.772	7.812	6.523	5.862	4.528
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.436	5.348	8.223	23.049	21.722	4.617	1.054	1.620	4.541	4.280
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	505.898	(379.623)	(208.644)	(367.984)	(302.364)	99.678	(74.798)	(41.110)	(72.505)	(59.576)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.362.934)	(451.373)	(127.547)	(25.065)	361.905	(465.575)	(88.936)	(25.131)	(4.939)	71.307
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.560.227	879.033	297.357	503.413	(3.571)	307.416	173.198	58.589	99.189	(704)
Likvider	131.753	429.075	381.346	419.566	308.916	25.960	84.542	75.138	82.668	60.867
Nøgletal										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(8,72)	(11,26)	(12,59)	(16,00)	(14,38)	(1,72)	(2,22)	(2,48)	(3,15)	(2,83)
Aktiekurs ultimo året	309,00	380,00	135,00	100,00	51,00	60,88	74,87	26,60	19,70	10,05
Kurs/indre værdi	4,77	9,37	4,00	2,52	1,08	4,77	9,37	3,99	2,52	1,08
Indre værdi	64,78	40,54	33,79	39,69	47,28	12,76	7,99	6,66	7,82	9,31
Egenkapitalandel	73%	89%	82%	93%	92%	73%	89%	82%	93%	92%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	291	237	213	206	199	291	237	213	206	199
Antal medarbejdere ved årets udgang	344	248	215	209	201	344	248	215	209	201

*Supplerende information til årsregnskabet

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 4. januar 2008 offentliggjorde Genmab et nyt præklinisk antistofprogram benævnt HuMax-CD32b. Antistoffet 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.

Den 21. januar 2008 opnåede Genmab den tredje milestonebetaling på DKK 87 mio. under samarbejdet med GSK. Milestonebetalingen blev udløst ved, at den første patient modtog behandling i fase III leddegigtprogrammet.

Den 21. februar 2008 offentliggjorde Genmab, at vi havde indgået en aftale om at købe PDL BioPharmas antistof produktionsfacilitet beliggende i Brooklyn Park, Minnesota, USA for USD 240 mio. kontant. Transaktionen omfattede endvidere grundareal, materiel og adgang til lokaler med et udviklingslaboratorium. Med en fremstillingskapacitet på 22.000 liter vil faciliteten være tilstrækkelig til vedvarende at kunne levere både kliniske og kommercielle mængder materialer til Genmabs pipeline. Genmab forventer at fastholde de omtrent 170 medarbejdere, som i dag arbejder på produktionsfaciliteten og har ingen planer om at afskedige medarbejdere i hverken PDL BioPharma eller Genmab i øvrigt.

Aftalen har været betinget af sædvanlige berigtigelsesbetingelser, herunder clearance af de amerikanske konkurrencemyndigheder i henhold til Hart-Scott-Rodino lovgivningen og trådte i kraft den 13. marts 2008. IFRS kræver visse oplysninger om beskrivelsen af købet og den økonomiske indvirkning af virksomhedssammenslutningen. Grundet timingen af transaktionen har det ikke været praktisk muligt at afgive sådanne oplysninger i årsrapporten.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2007.

CORPORATE GOVERNANCE

Genmab arbejder kontinuerligt på at forbedre vores retningslinier og politikker for god selskabsledelse på baggrund af den seneste udvikling i internationale og nationale krav og anbefalinger. Genmabs engagement i god selskabsledelse udspringer af vores ønske om at skabe værdi og udgør et vigtigt element i vores 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 søger at fastholde en sådan åbenhed via fondsårsmeddelelser, investormøder og virksomhedspræsentationer. Vi har forpligtet os til at give pålidelig og transparent information om vores virksomhed, udviklingen og resultater på en åben og rettidig måde. Vores initiativer omfatter også Genmabs hjemmeside (www.genmab.com) med information om moderselskabet og koncernen, vores produkter under udvikling, pressemeddelelser og konferencer, hvor Genmab deltager. Da størstedelen af Genmabs interessenter har en international baggrund, vurderer vi, at det er tilstrækkeligt, at hovedindholdet på vores hjemmeside alene præsenteres på engelsk. Alle vores regnskaber mv. samt fondsårsmeddelelser 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 diskussionerne.

Alle selskaber, der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København, skal i deres årsrapporter oplyse om, hvordan de overholder anbefalingerne for god selskabsledelse ("Anbefalingerne"), som er offentliggjort af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse. Selskaberne skal anvende "comply-or-explain"-princippet med hensyn til Anbefalingerne. Genmab lever op til størstedelen af Anbefalingerne, men har identificeret områder, hvor Genmabs Corporate Governance principper afviger fra Anbefalingerne. Vi vurderer, at det er til fordel for Genmab og vores aktionærer at tilpasse visse elementer i Anbefalingerne til Genmabs specifikke forhold og internationale aktiviteter. De områder af Anbefalingerne, hvor Genmab afviger, er forklaret i årsrapporten. Medmindre det specifikt fremhæves, 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 vores drift og resultater. Som en del af denne funktion vurderer bestyrelsen Genmabs kapital- og aktiestruktur og varetager udstedelse af aktier og tildeling af warrants. Relevant viden og professionel erfaring er nøgleparametre, når bestyrelsesmedlemmer skal udpeges.

I 2007 trådte Irwin Lerner ud af Genmabs bestyrelse på baggrund af hans udvidede ansvarsområder som Interim President og Chief Executive Officer hos Medarex, Inc. Den 19. april 2007 valgte aktionærerne Burton G. Malkiel og Hans Henrik Munch-Jensen til Genmabs bestyrelse.

Fem af Genmabs syv bestyrelsesmedlemmer anses for værende uafhængige af Genmab i henhold til

Ledelsesberetning

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 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. For et innovativt selskab og koncern som Genmab er det af særlig vigtighed, at bestyrelsen har en aktiv kontakt med direktionen under gensidig respekt og tillid.

I 2007 afholdt bestyrelsen 9 planlagte møder udover den mere uformelle løbende kommunikation imellem bestyrelsesmedlemmerne og med direktionen.

Københavns Fondsbørs' 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.

Komitéer

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

- Nominerings- og corporate governance komitéen
- Revisionskomitéen og
- Vederlagskomitéen

Der er vedtaget skriftlige forretningsordener for hver af de tre komitéer, der specificerer opgaver og ansvarsområder. Hver komité afholdt 2–4 møder i regnskabsåret 2007, jf. afsnittet "Bestyrelse og direktion" 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 og arbejdet i de enkelte komitéer. Opgaverne omfatter en evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer og anbefalinger til bestyrelsen omkring genopstilling af de nuværende medlemmer samt identifikation af nye kandidater til bestyrelsen. Selvom Anbefalingerne foreskriver, at kriterier for rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer diskuteres med aktionærerne, vurderes det, at bestyrelsens professionelle erfaring og brugen af eksterne rådgivere sikrer, at kriterierne for rekruttering er passende, og bedst egnede kandidater bliver identificeret.

Nominerings- og corporate governance komitéen fører tilsyn med vores politikker for bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Komitéen overvåger også 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 for finansiel rapportering og ved at gennemgå delårsrapporter og årsrapporter inden de indstilles til godkendelse af bestyrelsen og offentliggørelse til OMX Den Nordiske Børs København. Komitéen vurderer revisionens 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, herunder ikke-revisionsmæssige ydelser, fra vores uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til Revisionskomitéen med hensyn til revisionsdifferencer og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende Genmabs regnskabspraksis og rapporteringsproces. Revisionsdifferencer 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.

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.

Vederlaget til Genmabs bestyrelse fastsættes på basis af markedsniveauet baseret på benchmark analyser. Vederlaget godkendes på de årlige generalforsamlinger.

Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse anbefaler, at vederlag til bestyrelsen og aflønning af direktionen oplyses for de enkelte medlemmer. Genmab betragter sine direktionsmedlemmer som et team, der tilvejebringer de færdigheder og kompetencer, der er nødvendige for at udvikle Genmab til fordel for vores aktionærer. Derfor vurderer Genmab, at aflønning af vores direktion med fordel kan betragtes på aggregeret niveau, og at oplysning om aflønning af de enkelte medlemmer ikke nødvendigvis vil tilføre yderligere relevant selskabsinformation.

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 disaggregeret niveau. Det samlede vederlag til bestyrelsen er oplyst i note 3 i årsrapporten. I henhold til Anbefalingerne bør bestyrelsen og direktionen ikke aflønnes gennem aktieoptionsprogrammer (warrantprogrammer), og hvis de 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 generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, stemmer for forslaget. Genmabs fulde vedtægter forefindes på vores hjemmeside.

RISIKOSTYRING

Genmab udfører globale forsknings- og udviklingsaktiviteter med kontorer i fire lande og gennemførelse af kliniske undersøgelser i mere end 20 forskellige lande. Gennem vores aktiviteter er vi udsat for en række risici, der kan have væsentlig indvirkning på vores virksomhed, hvis disse ikke vurderes og kontrolleres korrekt. For at kunne fortsætte 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 hensigtsmæssigt. Vi er udsat for en række specifikke risici såsom udviklingsmæssige, kommercielle, finansielle og miljø-mæssige risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici, samt hvordan vi forholder os til disse.

Udviklingsrisici

Udvikling af terapeutiske produkter inden for den bioteknologiske og farmaceutiske industri er forbundet med betydelige risici. Da man ikke ved alt om sygdommes karakter eller måden hvorpå nye potentielle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche. Desuden kan disse faktorer have indflydelse på timingen og variationen af vores kliniske udviklingsaktiviteter samt omsætning og omkostninger i relation hertil.

Genmab har etableret forskellige komitéer for at sikre det optimale valg af sygdomstargets og antistofprodukt-kandidater og for at overvåge projekternes udvikling. Komitéerne kombinerer viden og kompetencer hos

Ledelsesberetning

nøglemedarbejdere på tværs af organisationen med det primære formål at optimere udviklingen af vores projekter ved tæt overvågning og vurdering af data og andre informationer.

Ethvert produkt i præklinisk eller klinisk udvikling er udsat for en iboende udviklingsrisiko, der indeholder faktorer som rettidighed og kvalitet af klinisk materiale samt tilgængelighed af egnede patienter til afprøvningerne. Yderligere er resultatet af både prækliniske og kliniske undersøgelser aldrig sikkert, og den efterfølgende godkendelse fra sundhedsmyndighederne er ikke garanteret. Genmab prøver at minimere 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 forskellige kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrence for vores produkter i udvikling, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere og investorer, udviklingstid og omkostninger ved vores udviklingsprogrammer samt patentbeskyttelse. Vi forsøger at kontrollere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner.

Vi har en fleksibel kommercialiseringsstrategi og søger partnere til visse produkter, mens vi overvejer en salgs- og marketingsstyrke i udvalgte områder for andre. Som et led i vores kommercialiseringsstrategi indgik vi i 2007 en aftale om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20 med GSK, hvorunder Genmab har en option på fælles markedsføring af produktet til bestemte onkologiske indikationer i USA og de nordiske lande. Vi anerkender, at en vellykket markedsføring af visse af vores potentielle produktkandidater ligger uden for alle andre end de største medicinalvirksomheders kompetencer. Af den grund vil 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.

Finansielle risici

Genmabs aktiviteter medfører, at koncernens økonomi er eksponeret over for forskellige finansielle risici, hovedsageligt i forbindelse med valutakurser og

renteændringer. Genmabs finansielle risici beskrives i note 13 til årsregnskabet.

Miljørisici

Vores in-house forskningsaktiviteter udføres i vores topmoderne laboratoriefaciliteter i Utrecht, der er bygget med henblik på at reducere en eventuel miljøpåvirkning. Ikke desto mindre er Genmab opmærksom på vores potentielle miljøpåvirkning og har implementeret en politik for håndtering af affaldsmaterialer fra vores laboratoriefaciliteter i henhold til gældende lovgivning. Som følge af vores begrænsede miljøpåvirkning har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

Forsikringsstrategi

Genmab har indført en forsikringsstrategi, i henhold til hvilken vores direktion 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 forsikringsselskaber. I samarbejde med professionelle forsikringsmæglere vurderer vi kontinuerligt de risici, der er forbundet med vores virksomhed, og vi tegner forsikringer efter behov. Én gang om året gennemgår Genmabs bestyrelse vores forsikringsdækning for at sikre, at denne er passende.

INFORMATION OM AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2007 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 44.519.827 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 at en eller flere gange at udvide Genmabs aktiekapital med indtil nominelt 15.000.000 kr. 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 25. april 2006 og 19. april 2007 bemyndiget til at udstede warrants til tegning af Genmabs aktier med indtil nominelt henholdsvis 1.200.000 kr. og 1.000.000 kr. Disse bemyndigelser er gældende i perioderne frem til 24. april 2011 og 19. april 2012. Pr. 31. december 2007 er kun bemyndigelsen af den 25. april 2006 blevet taget i brug.

Ledelsesberetning

Der er udstedt i alt 423.800 warrants under denne bemyndigelse.

Ved generalforsamlingen den 19. april 2007 blev bestyrelsen indtil næste årlige generalforsamling bemyndiget til at erhverve egne aktier op til to procent af Genmabs aktiekapital ved tilbagekøb af aktier tegnet af medarbejdere m.v. i henhold til Genmabs medarbejderwarrantprogrammer, idet vederlaget for aktierne skal være tildelingskursen 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 der er sandsynlighed for, at visse aftaler vil skulle genforhandles i tilfælde af, at kontrollen med Genmab A/S ændres. Ændringer i aftalerne forventes ikke at have væsentlig indflydelse på moderselskabets eller koncernens regnskab. Se venligst note 3 og 15 for yderligere information om ændringer af kontrollen med Genmab i relation til ansættelsesaftaler med vores direktion og medarbejdere.

EJERFORHOLD OG AKTIONÆRINFORMATION

Pr. 31. december 2007 udgjorde antallet af navnenoterede aktionærer 19.287 aktionærer, som tilsammen havde

39.907.605 aktier, svarende til 89,64% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S 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
- Go Capital Asset Management bv, Global Opportunities Fund, Johannes Vermeerstraat 14, 1071 DR Amsterdam, Holland
- ReachCapital Management LLC, Schipholboulevard 233, 1118 BG Schiphol, Holland

Efterfølgende blev endnu en aktionær tilføjet i Genmabs aktiebog som værende i besiddelse af mindst 5%:

- The Goldman Sachs Group, Inc., 85 Broad Street, New York, NY 10004, USA

ANVENDELSE AF ÅRETS RESULTAT

Det foreslås, at årets underskud på DKK 373 mio. overføres til næste år.

Årsregnskab for Genmab koncernen og moderselskabet

Resultatopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Noter til årsregnskabet:

1. Ledelsens skøn under IFRS
2. Afskrivninger og amortiseringer
3. Medarbejderforhold
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Selskabsskat og udskudt skat
7. Licenser og rettigheder
8. Driftsmidler og inventar
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Andre værdipapirer og kapitalandele
11. Andre tilgodehavender
12. Kortfristede værdipapirer
13. Finansielle risici
14. Udskudt omsætning
15. Warrants
16. Oplysninger om nærtstående parter
17. Kontraktlige forpligtelser
18. Eventualaktiver og eventualforpligtelser
19. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
20. Afstemning mellem IFRS og US GAAP
21. Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning		529.537	135.547	104.336	26.707	527.226	135.432
Forsknings- og udviklings- omkostninger	2, 3	(849.202)	(513.065)	(167.321)	(101.091)	(850.429)	(519.693)
Administrationsom- kostninger	2, 3	(117.468)	(94.696)	(23.145)	(18.658)	(106.317)	(86.602)
Driftsresultat		(437.133)	(472.214)	(86.130)	(93.042)	(429.520)	(470.863)
Finansielle indtægter	4	250.462	98.231	49.350	19.355	252.349	99.985
Finansielle omkostninger	5	(196.698)	(64.253)	(38.757)	(12.660)	(196.223)	(64.029)
Resultat før skat		(383.369)	(438.236)	(75.537)	(86.347)	(373.394)	(434.907)
Selskabsskat	6	—	—	—	—	—	—
Nettoresultat		(383.369)	(438.236)	(75.537)	(86.347)	(373.394)	(434.907)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK/USD)		(8,72)	(11,26)	(1,72)	(2,22)	(8,50)	(11,17)
Vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden— almindeligt og udvandet		43.944.560	38.926.758	43.944.560	38.926.758	43.944.560	38.926.758

*Supplerende information til årsregnskabet

Bestyrelsen foreslår, at nettoresultatet overføres til næste år.

Balance—Aktiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Indretning af lejede lokaler	8	1.423	3.094	280	610	—	1.053
Driftsmateriel og inventar	8	29.071	28.170	5.728	5.550	1.707	2.691
Anlægsaktiver under opførelse	8	9.661	—	1.904	—	—	—
Materielle anlægsaktiver i alt		40.155	31.264	7.912	6.160	1.707	3.744
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	—	—	—	—	31.314	23.355
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	613	2.453	121	483	613	2.453
Finansielle anlægsaktiver i alt		613	2.453	121	483	31.927	25.808
Anlægsaktiver i alt		40.768	33.717	8.033	6.643	33.634	29.552
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	16	—	—	—	—	7.693	—
Leasingtilgodehavender hos dattervirksomheder	17	—	—	—	—	15.667	18.206
Andre tilgodehavender	11	217.139	40.968	42.784	8.072	210.339	33.993
Periodeafgrænsningsposter		7.433	5.611	1.465	1.106	4.987	1.526
Tilgodehavender i alt		224.572	46.579	44.249	9.178	238.686	53.725
Kortfristede værdipapirer	12	3.561.690	1.295.258	701.769	255.208	3.561.690	1.295.258
Likvider		131.753	429.075	25.960	84.542	112.910	422.100
Omsætningsaktiver i alt		3.918.015	1.770.912	771.978	348.928	3.913.286	1.771.083
Aktiver i alt		3.958.783	1.804.629	780.011	355.571	3.946.920	1.800.635

*Supplerende information til årsregnskabet

Balance—Passiver

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006	31. dec. 2007	31. dec. 2006
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		44.520	39.648	8.772	7.812	44.520	39.648
Overkurs ved emission		5.339.901	3.776.893	1.052.135	744.171	5.339.901	3.776.893
Reserve for valutakursregulering		4.686	4.433	923	873	—	—
Overført resultat		(2.505.828)	(2.213.392)	(493.730)	(436.111)	(2.476.026)	(2.193.565)
Egenkapital i alt		2.883.279	1.607.582	568.100	316.745	2.908.395	1.622.976
Leasingforpligtelse	8, 17	8.182	11.251	1.612	2.217	8.182	11.251
Langfristede gældsforpligtelser		8.182	11.251	1.612	2.217	8.182	11.251
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8, 17	7.485	6.955	1.475	1.370	7.485	6.955
Gæld til dattervirksomheder	16	—	—	—	—	6.657	6.095
Leverandører af varer og tjenesteydelser		76.917	47.352	15.155	9.330	63.425	44.902
Udskudt omsætning	14	868.256	71.177	171.076	14.024	868.256	71.177
Anden gæld		114.664	60.312	22.593	11.885	84.520	37.279
Kortfristede gældsforpligtelser		1.067.322	185.796	210.299	36.609	1.030.343	166.408
Gældsforpligtelser i alt		1.075.504	197.047	211.911	38.826	1.038.525	177.659
Passiver i alt		3.958.783	1.804.629	780.011	355.571	3.946.920	1.800.635

*Supplerende information til årsregnskabet

Pengestrømsopgørelse

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Driftsresultat		(383.369)	(438.236)	(75.537)	(86.347)	(373.394)	(434.907)
Tilbageførsel af finansielle poster, netto	4, 5	(53.764)	(33.978)	(10.593)	(6.695)	(56.126)	(35.956)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:							
Afskrivninger og amortiseringer	2	14.253	17.500	2.808	3.448	2.345	3.834
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler		138	(335)	27	(66)	(4)	(336)
Aktiebaseret vederlag	3	90.933	39.200	17.917	7.724	66.202	28.844
Ændring i driftskapital:							
Andre tilgodehavender		(170.688)	18.716	(33.631)	3.688	(170.761)	17.923
Periodeafgrænsningsposter		(1.916)	10.427	(378)	2.054	(3.461)	10.666
Udskudt omsætning		797.079	(77.350)	157.051	(15.240)	797.079	(77.350)
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld		80.108	29.386	15.784	5.790	66.294	26.633
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		372.774	(434.670)	73.448	(85.644)	328.174	(460.649)
Finansielle poster		133.124	55.047	26.230	10.846	134.942	56.176
Betalte selskabsskatter		—	—	—	—	—	—
Pengestrømme fra driftsaktivitet		505.898	(379.623)	99.678	(74.798)	463.116	(404.473)
Køb af driftsmidler og inventar		(13.278)	(1.939)	(2.616)	(382)	(380)	(1.001)
Salg af driftsmidler og inventar		77	621	15	122	76	620
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		—	2.796	—	551	—	2.796
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder		—	—	—	—	(7.959)	—
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		—	—	—	—	25.463	23.817
Køb af kortfristede værdipapirer	12	(5.138.533)	(2.448.512)	(1.012.459)	(482.437)	(5.138.533)	(2.448.512)
Salg af kortfristede værdipapirer		2.788.800	1.995.661	549.485	393.210	2.788.800	1.995.661
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(2.362.934)	(451.373)	(465.575)	(88.936)	(2.332.533)	(426.619)
Warrants udnyttet		40.194	90.065	7.920	17.746	40.194	90.065
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud		1.529.151	845.250	301.293	166.542	1.529.151	845.250
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		(1.465)	(46.874)	(289)	(9.236)	(1.465)	(46.874)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse		(7.653)	(9.408)	(1.508)	(1.854)	(7.653)	(6.714)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.560.227	879.033	307.416	173.198	1.560.227	881.727
Ændring i likvider		(296.809)	48.037	(58.481)	9.464	(309.190)	50.635
Likvider primo		429.075	381.346	84.542	75.138	422.100	371.465
Kursregulering af likvider		(513)	(308)	(101)	(60)	—	—
Likvider ultimo		131.753	429.075	25.960	84.542	112.910	422.100
Likvider omfatter:							
Bankindeståender og kontantbeholdninger		90.810	386.388	17.893	76.131	71.967	382.467
Bankindeståender til sikkerhed		25.429	3.054	5.010	602	25.429	—
Kortfristede værdipapirer	12	15.514	39.633	3.057	7.809	15.514	39.633
		131.753	429.075	25.960	84.542	112.910	422.100
Ikke-likvide transaktioner:							
Anskaffelse af driftsmidler		10.158	4.579	2.001	902	10.158	4.579
Påtagede forpligtelser		(10.158)	(4.579)	(2.001)	(902)	(10.158)	(4.579)

*Supplerende information til årsregnskabet

Egenkapitalopgørelse—Genmab koncernen

	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valu- takurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	5.026	(1.814.356)	1.118.770	220.434
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				(593)		(593)	(118)
Nettoresultat					(438.236)	(438.236)	(86.347)
Totalindkomst i alt						(438.829)	(86.465)
Udnyttelse af warrants	790.257	790	89.275			90.065	17.746
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500			845.250	166.542
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.874)			(46.874)	(9.236)
Aktiebaseret vederlag					39.200	39.200	7.724
31. december 2006	39.648.355	39.648	3.776.893	4.433	(2.213.392)	1.607.582	316.745
Totalindkomst:							
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				253		253	51
Nettoresultat					(383.369)	(383.369)	(75.537)
Totalindkomst i alt						(383.116)	(75.486)
Udnyttelse af warrants	400.270	401	39.793			40.194	7.920
Kapitalforhøjelse	4.471.202	4.471	1.524.680			1.529.151	301.293
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(1.465)			(1.465)	(289)
Aktiebaseret vederlag					90.933	90.933	17.917
31. december 2007	44.519.827	44.520	5.339.901	4.686	(2.505.828)	2.883.279	568.100

*Supplerende information til årsregnskabet

Egenkapitalopgørelse—Genmab A/S

	Antal aktier	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
31. december 2005	33.108.098	33.108	2.894.992	(1.797.858)	1.130.242
Totalindkomst:					
Nettoresultat				(434.907)	(434.907)
Totalindkomst i alt					(434.907)
Udnyttelse af warrants	790.257	790	89.275		90.065
Kapitalforhøjelse	5.750.000	5.750	839.500		845.250
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(46.874)		(46.874)
Aktiebaseret vederlag				39.200	39.200
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

Egenkapitalopgørelse

	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Aktie- kapital USD'000 (*ikke revideret)
31. december 2002	22.716.620	22.717	4.476
Udstedelse af aktier ved gældskonvertering	246.914	247	49
Udnyttelse af warrants	17.000	17	3
31. december 2003	22.980.534	22.981	4.528
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.623.000	5.623	1.108
Udnyttelse af warrants	1.148.829	1.148	226
31. december 2004	29.752.363	29.752	5.862
Udstedelse af aktier for kontante midler	2.498.507	2.499	492
Udnyttelse af warrants	857.228	857	169
31. december 2005	33.108.098	33.108	6.523
Udstedelse af aktier for kontante midler	5.750.000	5.750	1.133
Udnyttelse af warrants	790.257	790	156
31. december 2006	39.648.355	39.648	7.812
Udstedelse af aktier for kontante midler	4.471.202	4.471	881
Udnyttelse af warrants	400.270	401	79
31. december 2007	44.519.827	44.520	8.772

*Supplerende information til årsregnskabet

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

I juli 2004 gennemførte Genmab en international rettet emission med udstedelse af 5.623.000 nye aktier, hvilket gav 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 2007 blev der tegnet 400.270 aktier til en pris fra DKK 33,70 til DKK 224,00 pr. aktie ved udnyttelse af warrants.

Noter til årsregnskabet

1. LEDELSENS 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 2007 samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder krav stillet af OMX Den Nordiske Børs København.

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

Fastsættelse af den regnskabsmæssige værdi af enkelte aktiver og passiver kræver skøn, vurderinger 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 ukorrekte, og uventede begivenheder eller forhold kan fremkomme. Genmab koncernen er også underlagt risici og usikkerheder, hvilket kan betyde, at faktiske resultater afviger fra disse estimater, både positivt og negativt. Specifikke risici for Genmab koncernen behandles i et afsnit i ledelsesberetningen og i noterne.

I det følgende er der redegjort for de væsentligste af sådanne skøn under Genmabs regnskabspraksis. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i sin helhed i note 21.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

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

- (1) udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, og at de tilskrevne omkostninger kan måles pålideligt gennem hele udviklingsperioden,
- (2) de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet internt, og

- (3) virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt.

Disse immaterielle aktiver skal indregnes, hvis der kan dokumenteres tilstrækkelig sikkerhed for, 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 varigheden af udviklingsperioden, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har vores ledelse konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan estimeres med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet og de nødvendige godkendelser af det endelige produkt er blevet indhentet. Som følge heraf 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 alt DKK 849 mio. i 2007 sammenlignet med DKK 513 mio. i 2006.

Indregning af indtægter

Koncernens nettoomsætning omfatter upfront- og milestonebetalinger 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 skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætning. Disse skøn foretages især med hensyn til transaktionernes art, om samtidige transaktioner skal betragtes som en eller flere omsætningskabende transaktioner, allokering af kontraktprisen (upfront- og milestonebetalinger og opnået overkurs i forhold til dagskurs ved aktieemission i forbindelse med en

1. LEDELSENS SKØN UNDER IFRS (fortsat)

samarbejdsaftale) til flere elementer i en aftale og afgørelse 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.

Upfrontbetalinger inklusive tilknyttet 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 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.

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

Andre indtægter relateret til vores forsknings- og udviklingsydelse indregnes som omsætning, når de relaterede ydelser er udført.

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

I 2007 indgik Genmab en global aftale med GSK om fælles udvikling og kommercialisering af HuMax-CD20. På grund af den tætte sammenhæng mellem upfrontbetalingen 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 indregnet som omsætning på lineær basis over en femårs periode.

Den samlede omsætning beløb sig til DKK 530 mio. i 2007 sammenlignet med DKK 136 mio. i 2006.

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 tildelingstidspunktet af de tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Derefter genmåles dagsværdien ikke.

Dagsværdien beregnes ved brug af en Black Scholes prisfastsættelsesmodel. Denne prisfastsættelsesmodel kræver input af subjektive forudsætninger, og disse forudsætninger kan variere med tiden. En detaljeret beskrivelse findes i note 15.

I 2007 udgjorde aktiebaseret vederlag DKK 91 mio. sammenlignet med DKK 39 mio. i 2006.

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Koncernen har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Som eksempel kan nævnes vores globale samarbejdsaftale med GSK om HuMax-CD20, som vi indgik i 2007. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke fælles kontrol med sådanne samarbejder, da parterne ikke har etableret en økonomisk aktivitet, der er genstand for fælles kontrol. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "*Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures*". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Udskudte skatteaktiver

Genmab indregner udskudte skatteaktiver, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud, hvis ledelsen vurderer, at disse skatteaktiver kan blive modregnet i den positive skattepligtige indkomst inden for den nærmeste fremtid. Denne vurdering foretages 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 indsendt et potentielt produkt til godkendelse. Siden stiftelsen har Genmab realiseret underskud hvert regnskabsår og har som en naturlig konsekvens heraf uudnyttede skattemæssige underskud. Genmab forventer ligeledes at realisere et underskud i 2008.

Derfor mener ledelsen ikke at kunne dokumentere, at udskudte skatteaktiver skal indregnes pr. 31. december 2007, og en 100% nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er derfor indregnet i henhold til IAS 12 "*Indkomstskatter*".

Detaljer om udskudte skatteaktiver findes i note 6.

Noter til årsregnskabet

2. AFSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Indretning af lejede lokaler	2.107	5.071	415	999	1.053	2.439
Driftsmateriel og inventar	12.146	12.429	2.393	2.449	1.292	1.395
	14.253	17.500	2.808	3.448	2.345	3.834
Afskrivninger og amortiseringer er omkostningsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12.576	13.911	2.478	2.741	1.033	1.449
Administrationsomkostninger	1.677	3.589	330	707	1.312	2.385
	14.253	17.500	2.808	3.448	2.345	3.834

*Supplerende information til årsregnskabet

3. MEDARBEJDERFORHOLD

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Lønninger og gager	180.671	136.070	35.598	26.810	105.748	74.094
Aktiebaseret vederlag	90.933	39.200	17.917	7.724	66.202	28.844
Pensioner	15.378	11.036	3.030	2.174	9.137	6.444
Andre omkostninger til social sikring	8.339	6.889	1.643	1.357	783	523
	295.321	193.195	58.188	38.065	181.870	109.905
Personaleomkostninger er fordelt således:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	218.123	139.201	42.977	27.427	135.848	78.446
Administrationsomkostninger	77.198	53.994	15.211	10.638	46.022	31.459
	295.321	193.195	58.188	38.065	181.870	109.905
Gennemsnitligt antal medarbejdere	291	237	291	237	145	111
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	24.698	23.981	4.866	4.725	6.896	6.466
Bestyrelse	1.722	1.717	339	338	1.722	1.717
	26.420	25.698	5.205	5.063	8.618	8.183

*Supplerende information til årsregnskabet

Vederlag til direktionen og bestyrelsen

Aflønning af direktionen består af grundløn, bonus og deltagelse i Genmabs bidragsbaserede pensionsordninger. Bonusordningen for direktionsmedlemmerne er baseret på opnåelsen af mål, der fastsættes af bestyrelsen for hvert regnskabsår. De bidragsbaserede pensionsbidrag er inkluderet i ovenstående vederlag og udgjorde i alt TDKK 1.027 i 2007 sammenlignet med TDKK 987 i 2006.

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. Omkostninger til warrants tildelt direktionen og bestyrelsen udgør i alt TDKK 35.933 for direktionen og TDKK 10.462 for bestyrelsen i 2007. Sammenligningstallene for 2006 var henholdsvis

Noter til årsregnskabet

3. MEDARBEJDERFORHOLD (fortsat)

TDKK 19.342 og TDKK 4.336. Der henvises til note 15 og 16 for yderligere information vedrørende warrants og ejerskab af aktier.

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.

Fratrædelsesordninger

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, eller hvis der sker en ændring af kontrollen med 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

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

Aktiebaseret vederlag

I 2007 udgjorde aktiebaseret vederlag TDKK 90.933 sammenlignet med TDKK 39.200 i 2006. I moderselskabets separate årsrapport udgjorde aktiebaseret vederlag TDKK 66.202 i 2007 og TDKK 28.844 i 2006. Det stigende omkostningsniveau vedrørende aktiebaseret vederlag skyldes dels det voksende antal medarbejdere og dels den højere gennemsnitskurs på vores aktie, som har påvirket den beregnede dagsværdi af tildelte warrants.

4. FINANSIELLE INDTÆGTER

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	155.113	46.249	30.563	9.113	154.857	46.048
Renter fra dattervirksomheder	—	—	—	—	2.204	2.020
Realiserede og urealiserede gevinster på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen)	81.183	38.183	15.996	7.523	81.183	38.183
Revurdering af finansielle aktiver, der er disponible for salg i forbindelse med afhændelse	—	3.592	—	708	—	3.592
Valutakursgevinster	14.166	10.207	2.791	2.011	14.105	10.142
	250.462	98.231	49.350	19.355	252.349	99.985

*Supplerende information til årsregnskabet

Noter til årsregnskabet

5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	1.149	1.033	226	204	742	839
Realiserede og urealiserede tab på kortfristede værdipapirer (målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen)	153.049	42.165	30.156	8.308	153.049	42.165
Tab på aktiver, der er disponible for salg	1.840	—	362	—	1.840	—
Valutakurstab	40.660	21.055	8.013	4.148	40.592	21.025
	196.698	64.253	38.757	12.660	196.223	64.029

*Supplerende information til årsregnskabet

6. SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Skat af resultat	—	—	—	—	—	—
Regulering af udskudt skat tidligere år	166	—	33	—	—	—
Effekt af ændring i skattesats	59.001	—	11.625	—	61.588	—
Regulering af udskudt skat	(200.638)	(98.128)	(39.532)	(19.334)	(195.981)	(91.162)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	141.471	98.128	27.874	19.334	134.393	91.162
Selskabsskat i alt	—	—	—	—	—	—

*Supplerende information til årsregnskabet

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

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Resultat før skat	(383.369)	(438.236)	(75.537)	(86.347)	(373.394)	(434.907)
25% skat af resultat (2006: 28% skat af resultat)	(95.842)	(122.706)	(18.884)	(24.177)	(93.349)	(121.774)
Skatteeffekt af:						
Effekt af ændring i skattesats	59.001	—	11.626	—	61.588	—
Ikke skattepligtige indtægter	(25.184)	—	(4.962)	—	(25.184)	—
Ikke fradragsberettigede omkostninger	23.362	10.128	4.603	1.996	17.158	8.096
Yderligere skattefradrag	(102.808)	(20.255)	(20.257)	(3.991)	(94.606)	(12.189)
Udløbne fremførbare underskud	—	34.705	—	6.838	—	34.705
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	141.471	98.128	27.874	19.334	134.393	91.162
Total skatteeffekt	95.842	122.706	18.884	24.177	93.349	121.774
Total skat af årets resultat	—	—	—	—	—	—
Effektiv skatteprocent (%)	—	—	—	—	—	—

*Supplerende information til årsregnskabet

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

Noter til årsregnskabet

6. SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT (fortsat)

I den regnskabsmæssige rapportering er værdien af det udskudte skatteaktiv blevet nedskrevet til nul på grund af manglende sikkerhed for, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktivet.

Pr. 31. december 2007 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 2,051 mia. (2006: DKK 1,977 mia.) vedrørende indkomstskat, som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde

moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. DKK 773 mio. (2006: 76 mio.).

Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt DKK 82 mio. (2006: 64 mio.).

De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Fremførbare underskud	535.997	570.129	105.609	112.334	512.809	553.531
Udskudt omsætning	116.328	19.930	22.920	3.927	116.328	19.930
Andre midlertidige forskelle	81.956	2.751	16.148	542	80.076	1.359
Udskudt skatteaktiv	734.281	592.810	144.677	116.803	709.213	574.820
Nedskrivning af skatteaktiv	(734.281)	(592.810)	(144.677)	(116.803)	(709.213)	(574.820)
Indregnet udskudt skatteaktiv	—	—	—	—	—	—

*Supplerende information til årsregnskabet

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 og derfor ikke forventes at udløse skat ved afhændelse.

7. LICENSER OG RETTIGHEDER

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

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

Noter til årsregnskabet

8. DRIFTSMIDLER OG INVENTAR—GENMAB KONCERNEN

	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsak- tiver under opførelse	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsak- tiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)
2007						
Kostpris pr. 1. januar 2007	33.173	82.894	42.170	6.536	16.334	8.309
Valutakursregulering	(1.154)	(780)	—	(228)	(153)	—
Årets tilgang	436	12.949	10.051	86	2.551	1.980
Overførsel mellem klasser	—	390	(390)	—	76	(76)
Årets afhændelser	—	(514)	(42.170)	—	(101)	(8.309)
Kostpris pr. 31. december 2007	32.455	94.939	9.661	6.394	18.707	1.904
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2007	(30.079)	(54.724)	—	(5.926)	(10.784)	—
Valutakursregulering	1.154	703	—	227	139	—
Årets afskrivninger	(2.107)	(12.146)	—	(415)	(2.393)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	299	—	—	59	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2007	(31.032)	(65.868)	—	(6.114)	(12.979)	—
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2007	—	—	—	—	—	—
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	1.423	29.071	9.661	280	5.728	1.904
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	—	15.335	—	—	3.021	—
2006						
Kostpris pr. 1. januar 2006	34.483	72.342	50.403	6.794	14.254	9.931
Valutakursregulering	(1.310)	(859)	(6)	(258)	(169)	(1)
Årets tilgang	—	3.647	1.701	—	719	335
Overførsel mellem klasser	—	9.928	(9.928)	—	1.956	(1.956)
Årets afhændelser	—	(2.164)	—	—	(426)	—
Kostpris pr. 31. december 2006	33.173	82.894	42.170	6.536	16.334	8.309
Akkumulerede afskrivninger pr.						
1. januar 2006	(26.118)	(44.747)	—	(5.146)	(8.817)	—
Valutakursregulering	1.110	761	—	219	149	—
Årets afskrivninger	(5.071)	(12.429)	—	(999)	(2.449)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	1.691	—	—	333	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2006	(30.079)	(54.724)	—	(5.926)	(10.784)	—
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2006	—	—	(42.170)	—	—	(8.309)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	3.094	28.170	—	610	5.550	—
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver inkluderet i ovenstående	—	18.623	—	—	—	—

*Supplerende information til årsregnskabet

Noter til årsregnskabet

8. DRIFTSMIDLER OG INVENTAR (fortsat)—GENMAB A/S

	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	Anlægsak- tiver under opførelse
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
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)	—
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2007	—	—	—
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2007	—	1.707	—
2006			
Kostpris pr. 1. januar 2006	17.409	15.115	42.170
Årets tilgang	—	1.001	—
Årets afhændelser	—	(1.091)	—
Kostpris pr. 31. december 2006	17.409	15.025	42.170
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2006	(13.917)	(11.744)	—
Årets afskrivninger	(2.439)	(1.396)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	—	806	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2006	(16.356)	(12.334)	—
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2006	—	—	(42.170)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	1.053	2.691	—

9. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Genmab A/S har følgende investeringer i dattervirksomheder:

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

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab, Inc. påbegyndte aktiviteterne i 2001 og fokuserer

hovedsageligt på 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.

Investeringer i dattervirksomheder vurderes årligt af koncernens ledelse for værdiforringelse, og hvis det vurderes nødvendigt, laves en test for værdiforringelse. Både ved udgangen af 2006 og 2007 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

	2007 DKK'000	2006 DKK'000	2007 USD'000	2006 USD'000
Kostpris pr. 1. januar	6.046	10.251	1.191 (*ikke revideret)	2.020 (*ikke revideret)
Årets tilgang	—	—	—	—
Årets afhændelser	(1.840)	(4.205)	(362)	(829)
Kostpris pr. 31. december	4.206	6.046	829	1.191
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(3.593)	(7.185)	(708)	(1.416)
Årets værdiregulering til dagsværdi	—	3.592	—	708
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(3.593)	(3.593)	(708)	(708)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	613	2.453	121	483

*Supplerende information til årsregnskabet

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 2007 omfatter sådanne investeringer aktier i Scancell Ltd., der er et privatejet britisk selskab. Da der ikke pålideligt kan fastsættes nogen dagsværdi, måles investeringen til kostpris, reduceret med nedskrivninger for værdiforringelse.

I 2007 afhændede Genmab sine aktier i Paradigm Therapeutics Ltd., hvilket resulterede i et tab på TDKK 1.840, der er indregnet i resultatopgørelsen. I 2006 solgte Genmab halvdelen af investeringen i Scancell Ltd. til den oprindelige kostpris, og som følge heraf er et beløb svarende til tidligere års nedskrivninger på TDKK 3.592 indregnet som fortjeneste i resultatopgørelsen.

Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk.

11. ANDRE TILGODEHAVENDER

Andre 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 til dagsværdien.

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

aftaler. Den langfristede del af deposita udgør TDKK 3.919, hvoraf TDKK 109 er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance. Til sammenligning udgjorde langfristede deposita i 2006 TDKK 619 for koncernen, hvoraf TDKK 109 er inkluderet under andre tilgodehavender i moderselskabets balance.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007 DKK'000	2006 DKK'000	2007 USD'000 (*ikke revideret)	2006 USD'000 (*ikke revideret)	2007 DKK'000	2006 DKK'000
Tilgodehavender relateret til udviklingsaftaler	115.570	8.158	22.771	1.607	115.510	8.042
Rentetilgodehavender	66.121	16.630	13.028	3.277	66.011	16.534
Andre tilgodehavender	35.448	16.180	6.985	3.188	28.818	9.417
	217.139	40.968	42.784	8.072	210.339	33.993

*Supplerende information til årsregnskabet

12. 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. Genmab har klassificeret alle investeringer som kortfristede,

da vi har intention om og mulighed for at sælge og genplacere dem i løbet af året. Opgørelsen for koncernen og moderselskabet er identisk. For yderligere detaljer om vores kortfristede værdipapirer henvises til note 13.

Noter til årsregnskabet

12. KORTFRISTEDE VÆRDIPAPIRER (fortsat)

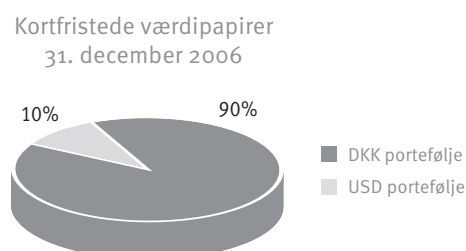
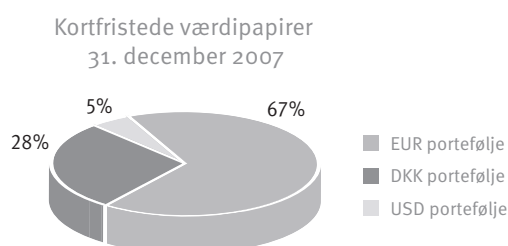
	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)
Kostpris pr. 1. januar	1.309.417	878.286	257.998	173.051
Årets tilgang	5.138.533	2.448.512	1.012.459	482.437
Årets afgang	(2.801.778)	(2.017.381)	(552.042)	(397.490)
Kostpris pr. 31. december	3.646.172	1.309.417	718.415	257.998
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(14.159)	(6.730)	(2.790)	(1.326)
Årets værdiregulering til dagsværdi	(70.323)	(7.429)	(13.856)	(1.464)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(84.482)	(14.159)	(16.646)	(2.790)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.561.690	1.295.258	701.769	255.208

*Supplerende information til årsregnskabet

Specifikation af portefølje pr. 31. december:

	Kursværdi		Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig varighed	Andel i %	Kursværdi		Gennem- snitlig rating Moody	Gennem- snitlig varighed	Andel i %
	2007	2007				2006	2006			
	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)				DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)			
Danske statsobligationer	180.520	35.568	Aaa	0,61	5%	636.329	125.378	Aaa	1,85	47%
Andre danske obligationer	819.060	161.382	Aaa	2,39	23%	574.057	113.108	Aaa	3,01	43%
DKK portefølje	999.580	196.950	Aaa	2,07	28%	1.210.386	238.486	Aaa	2,40	90%
Amerikanske statsobligationer	99.501	19.605	Aaa	1,51	3%	46.724	9.206	Aaa	1,57	4%
Amerikanske virksomhedsobligationer	84.575	16.664	Aaa	0,41	2%	77.781	15.325	Aa1	0,55	6%
USD portefølje	184.076	36.269	Aaa	1,00	5%	124.505	24.531	Aa1	0,95	10%
Europæiske statsobligationer	183.887	36.232	Aa2	2,17	5%	—	—	—	—	—
Europæiske virksomhedsobligationer	2.209.661	435.375	Aa3	2,00	62%	—	—	—	—	—
EUR portefølje	2.393.548	471.607	Aa3	2,01	67%	—	—	—	—	—
Portefølje i alt	3.577.204	704.826	Aa1	1,98	100%	1.334.891	263.017	Aaa	2,27	100%
Overført til likvider	(15.514)	(3.057)				(39.633)	(7.809)			
Kortfristede værdipapirer	3.561.690	701.769				1.295.258	255.208			
Restløbetid eller rentjustering inden for 1 år	2.198.921	433.259				524.740	103.391			
Restløbetid over 1 år	1.362.769	268.510				770.518	151.817			
Kortfristede værdipapirer	3.561.690	701.769				1.295.258	255.208			

*Supplerende information til årsregnskabet



Noter til årsregnskabet

13. 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 møder, for at fastsætte de passende risicirammer 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 direktionen overvåger overholdelse af koncernens retningslinjer for risikostyring og tilstrækkeligheden af retningslinjerne for risikostyring i forhold til de risici, som Genmab koncernen udsættes for.

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

- valutaeksponering
- renterisici

Vi anser kreditrisikoen for at være begrænset, da kun værdipapirer fra investment grade udstedere kan indgå i vores porteføljer. Vi har ikke lidt tab eller foretaget nedskrivninger på udstederne af værdipapirerne i vores portefølje. Da alle værdipapirer handles på etablerede markeder, anser vi ligeledes likviditetsrisikoen for begrænset.

Valutakursrisici

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 i faldende størrelsesorden DKK, EUR, USD og GBP. Genmab har likvide beholdninger af alle disse valutaer.

De følgende væsentlige valutakurser er blevet anvendt gennem året:

DKK	Gennemsnitskurs		Ultimokurs	
	2007	2006	2007	2006
1 EUR	7,451	7,459	7,457	7,456
1 USD	5,368	5,901	5,075	5,661

Baseret på Genmabs aktiver og passiver denomineret i EUR og USD pr. 31. december 2007 vil en ændring i kursen på EUR i forhold til DKK på 1% og en ændring i kursen på USD i forhold til DKK på 10% påvirke de finansielle poster med ca.:

MDKK	2007		2006	
	EUR	USD	EUR	USD
Nettoposition	2.427	210	(15)	126
Ændring i valutakurs	24,3	21,0	(0,2)	12,7

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

Vi har ikke søgt at reducere risikoen ved valutakursudsving ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter, da Genmabs åbne positioner forventes udlignet af planlagte omkostninger i den fremmede valuta.

Vi investerer visse beløb i USD for at opretholde en naturlig afdækning af fremtidige omkostninger i USD inden for en periode på op til 12–18 måneder. Derfor bliver de i 2007 indregnede tab på USD-delen af vores investeringsportefølje modregnet af faldende driftsomkostninger, når disse omregnes til DKK, se endvidere afsnittet Økonomisk udvikling i ledelsesberetningen.

For GBP anses vores risikoposition, forstået som de forventede pengestrømme multipliceret med den forventede volatilitet i valutakurs over for DKK, for at være uvæsentlig og der er ikke anvendt afdækning i form af finansielle instrumenter eller lignende.

Pr. 31. december 2007 indeholdt balancen likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,693 mia. sammenlignet med DKK 1,724 mia. pr. 31. december 2006. Dette udgør en nettostigning på DKK 1,969 mia., som hovedsageligt skyldes upfrontbetalingen og udstedelsen af aktier til GSK i februar 2007. Likviderne er hovedsageligt blevet investeret i EUR-denominerede værdipapirer, hvorefter vores kortfristede værdipapirer er investeret i EUR (67%), DKK (28%) og USD-denominerede værdipapirer (5%).

Noter til årsregnskabet

13. FINANSIELLE RISICI (fortsat)

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 erhvervsobligationer.

Nogle af de værdipapirer, koncernen har investeret i, bærer en renterisiko, idet ændringer i markedsrenten kan forårsage udsving i værdien af investeringen. I overensstemmelse med formålet med vores investeringsstrategi vurderes vores investeringsportefølje på det totale afkast. For at kontrollere og minimere renterisici opretholder koncernen en bred investeringsportefølje i værdipapirer med en relativ kort varighed. Vores investeringspolitik vedrørende værdipapirer tillader kun investeringer i visse lavrisiko værdipapirer med en effektiv gennemsnitsvarighed på mindre end tre år.

Generelt blev værdien af vores værdipapirer i 2007 påvirket af stigende renter, hvilket førte til, at markedsværdien af nogle af vores kortfristede værdipapirer er reduceret, primært i form af urealiserede tab. I det omfang at vi beholder vores værdipapirer til udløb, vil de indfris til den nominelle værdi, hvormed de urealiserede tab tilbageføres.

Pr. 31. december 2007 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 (2006: 2%). På grund af den korte karakter af vores nuværende investeringer vurderer vi ikke vores nuværende eksponering for renterisiko som væsentlig.

Porteføljen har genereret følgende afkast for 2007 og 2006:

Portefølje	2007	2006
DKK	3,6%	2,1%
USD	6,2%	4,8%
EUR	0,1%	—

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 havde ved udgangen af december 2007 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 3,693 mia., hvilket understøtter vores generelle mission og strategi om at maksimere vores muligheder for succes.

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 2007.

14. UDSKUDT OMSÆTNING

Udskudt omsætning afspejler modtagne upfrontbetalinger fra vores samarbejdsaftaler med Merck Serono (indregnet som omsætning i 2007) og GSK, som også 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.

	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)
Indregnes i resultatopgørelsen:				
2007	—	71.177	—	14.024
2008	217.064	—	42.769	—
2009	217.064	—	42.769	—
2010	217.064	—	42.769	—
2011	217.064	—	42.769	—
I alt	868.256	71.177	171.076	14.024

*Supplerende information til årsregnskabet

Noter til årsregnskabet

15. 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, 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. 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. Warrants tildelt under de foregående warrantprogrammer vil bortfalde senest 31. marts 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:

	2007	2006
Aktiekurs	326,5–364	173–330
Udnyttelseskurs	326,5–364	173–330
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	37–42%	33–39%
Risikofri rente	3,7–4,3%	3,2–3,7%
Forventet levetid af warrants— tidligere warrantprogram	4 år	4 år
Forventet levetid af warrants— nuværende warrantprogram	6 år	6 år

Aktiekursens forventede volatilitet er fastsat som den historiske volatilitet af Genmabs aktiekurs for de seneste 12 måneder inden balancedagen.

Noter til årsregnskabet

15. WARRANTS (fortsat)

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 2007 er bestyrelsen blevet bemyndiget til at tildele i alt 10.721.263 warrants sammenlignet med 9.721.263 warrants i 2006.

I 2007 tildelte Genmab warrants fire gange (fem gange i 2006). Det totale antal tildelte warrants i 2007 var 1.519.375 sammenlignet med 1.033.925 i 2006.

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

	Antal warrants tildelt medar- bejdere	Antal warrants tildelt direktionen	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsulenter	Udestående warrants i alt	Vejet gennem- snitlig udnyttel- seskurs DKK	Vejet gennem- snitlig udnyttel- seskurs USD (*ikke revideret)
Udestående pr. 31. december 2005	2.140.492	493.000	717.500	19.000	3.369.992	107,23	21,13
Tildelt	468.925	275.000	290.000	—	1.033.925	196,01	38,62
Udnyttet	(770.257)	(500)	(9.500)	(10.000)	(790.257)	113,97	22,46
Udløbet/bortfaldet	(284.850)	—	(37.500)	—	(322.350)	166,63	32,83
Udestående pr. 31. december 2006	1.554.310	767.500	960.500	9.000	3.291.310	127,75	25,17
Tildelt	889.375	275.000	355.000	—	1.519.375	350,04	68,97
Udnyttet	(302.270)	—	(98.000)	—	(400.270)	100,42	19,79
Udløbet/bortfaldet	(127.574)	—	—	(9.000)	(136.574)	83,93	16,54
Overførsel	35.000	—	(35.000)	—	—	—	—
Udestående pr. 31. december 2007	2.048.841	1.042.500	1.182.500	—	4.273.841	210,73	41,52

*Supplerende information til årsregnskabet

Noter til årsregnskabet

15. WARRANTS (fortsat)

Yderligere information om antallet af warrants, som ejes af direktionen og bestyrelsen kan findes i note 16.

Pr. 31. december 2007 svarede de 4.273.841 udestående warrants til 10% af aktiekapitalen (8% i 2006). Den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udnyttede warrants udgjorde på udnyttelsestidspunktet DKK 362 (2006: DKK 197).

Vejet gennemsnitlig tegningskurs udnyttelseskurs

Den følgende tabel viser den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs på udestående warrants, DKK 210,73 (2006: DKK 127,75).

For warrants, der kan udnyttes på balancedagen, er den vejede gennemsnitlige udnyttelseskurs DKK 112,91 (DKK 90,87 i 2006). Tabellen viser også den beregnede Black Scholes værdi af udestående warrants ved årets udgang.

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

Udnyttelseskurs	Udnyttelseskurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK	USD (*ikke revideret)				DKK	USD (*ikke revideret)	
Tidligere warrantprogram							
37,00	7,29	25. juni 2004	46.214	0,48	273,74	53,94	46.214
62,50	12,31	10. oktober 2004	16.350	0,78	248,49	48,96	16.350
86,00	16,94	1. april 2005	42.456	1,13	226,98	44,72	42.456
60,78	11,98		105.020	0,79	250,91	49,44	105.020
Nuværende warrantprogram							
86,00	16,94	3. august 2005	662.212	6,59	245,80	48,43	479.575
89,50	17,63	22. september 2005	21.150	6,73	242,36	47,75	12.757
97,00	19,11	1. december 2005	49.500	6,92	239,65	47,22	29.063
101,00	19,90	10. august 2006	280.456	7,61	239,69	47,23	126.956
114,00	22,46	7. juni 2006	545.626	7,43	231,16	45,55	263.126
115,00	22,66	21. september 2006	6.000	7,72	231,82	45,68	2.375
116,00	22,86	20. april 2006	47.376	7,30	230,10	45,34	13.626
130,00	25,61	1. december 2006	17.788	7,92	224,25	44,18	6.163
173,00	34,09	21. juni 2007	601.597	8,47	205,72	40,53	148.597
184,00	36,25	2. marts 2007	144.526	8,16	198,80	39,17	33.245
210,50	41,48	25. april 2007	48.914	8,31	188,39	37,12	8.039
224,00	44,14	19. september 2007	143.801	8,72	185,92	36,63	33.889
326,50	64,33	4. oktober 2008	188.900	9,76	161,09	31,74	—
329,00	64,82	13. december 2008	132.030	9,95	162,04	31,93	—
330,00	65,02	13. december 2007	80.500	8,95	153,03	30,15	20.125
352,50	69,45	27. juni 2008	826.045	9,49	151,86	29,92	—
364,00	71,72	19. april 2008	372.400	9,30	147,22	29,01	—
214,51	42,27		4.168.821	8,32	197,24	38,86	1.177.536
210,73	41,52		4.273.841	8,14	198,56	39,12	1.282.556

*Supplerende information til årsregnskabet

Noter til årsregnskabet

15. WARRANTS (fortsat)

Vejet gennemsnitlig udnyttelse af udestående warrants pr. 31. december 2006

Udnyttelses-kurs	Udnyttelses-kurs	Warrants kan udnyttes fra	Antal udestående warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Værdi af udestående warrants ultimo året	Værdi af udestående warrants ultimo året	Antal warrants, der kan udnyttes
DKK	USD (*ikke revideret)				DKK	USD (*ikke revideret)	
Tidligere warrantprogram							
33,70	6,64	26. september 2003	147.494	0,74	347,23	68,42	147.494
37,00	7,29	25. juni 2004	84.420	1,33	344,80	67,94	84.420
51,50	10,15	4. december 2004	625	1,93	332,08	65,43	625
59,00	11,62	11. november 2004	17.000	3,07	327,58	64,54	17.000
62,50	12,31	10. oktober 2004	43.100	1,41	320,74	63,20	43.100
86,00	16,94	1. april 2005	54.581	1,88	300,10	59,13	54.581
139,50	27,49	28. juni 2003	71.000	0,49	243,10	47,90	71.000
183,00	36,06	20. marts 2003	9.375	0,22	198,71	39,15	9.375
190,00	37,44	15. februar 2003	40.425	0,13	191,18	37,67	40.425
196,00	38,62	7. marts 2003	37.500	0,18	185,22	36,49	37.500
85,39	16,83		505.520	0,96	296,92	58,50	505.520
Nuværende warrantprogram							
86,00	16,94	3. august 2005	709.787	7,59	320,14	63,08	344.512
89,50	17,63	22. september 2005	30.950	7,73	318,58	62,77	14.163
97,00	19,11	1. december 2005	64.937	7,92	314,75	62,02	24.062
101,00	19,90	10. august 2006	296.128	8,61	315,01	62,07	65.878
114,00	22,46	7. juni 2006	560.501	8,43	307,37	60,56	136.751
115,00	22,66	21. september 2006	6.000	8,72	308,28	60,74	563
116,00	22,86	20. april 2006	60.312	8,30	305,95	60,28	9.687
130,00	25,61	1. december 2006	23.250	8,92	301,56	59,42	5.813
173,00	34,09	21. juni 2007	604.000	9,47	285,66	56,28	—
184,00	36,25	2. marts 2007	148.375	9,16	279,16	55,00	—
210,50	41,48	25. april 2007	54.500	9,31	270,07	53,21	—
224,00	44,14	19. september 2007	146.550	9,72	268,22	52,85	—
330,00	65,02	13. december 2007	80.500	9,95	237,62	46,82	—
135,43	26,68		2.785.790	8,61	300,64	59,24	601.429
127,75	25,17		3.291.310	7,44	300,07	59,12	1.106.949

*Supplerende information til årsregnskabet

16. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER

Genmabs nærtstående parter er:

- Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.
- 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

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

I 2007 ændrede vores relation til Medarex sig, og derfor betragtes Medarex ikke længere som en nærtstående part. Pr. 31. december 2007 ejede Medarex, Inc. ca. 10,7% (18,5% i 2006) af Genmabs aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

Noter til årsregnskabet

16. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

I juni 2001 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af HuMax-Inflam. Ifølge aftalen delte parterne de omkostninger, der var forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de delte de kommercielle rettigheder og royalties. I 2007 indgik Genmab en aftale om udveksling af aktiver med Medarex, hvorunder Genmab overtog alle rettigheder til HuMax-Inflam (nu kaldet HuMax-IL8). Medarex overtog tilsvarende alle rettigheder til adskillige cancerprogrammer. Genmab og Medarex frigav hinanden fra tidligere finansielle mellemværender ved denne aftale om udveksling af aktiver.

Moderselskabet har erhvervet kortfristede licenser og forskningsvederlag fra Medarex på i alt TDKK 9.594 i 2007. I 2006 beløb de samlede betalinger sig til TDKK 6.019.

Pr. 31. december 2007 havde moderselskabet gæld til Medarex på i alt TDKK 4.169. Pr. 31. december 2006 havde Genmab gæld på i alt TDKK 3.555 til Medarex.

Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder

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

	Moderselskab	
	2007	2006
	DKK'000	DKK'000
Transaktioner med dattervirksomheder:		
Service fee	(211.597)	(171.937)
Aktiebaseret vederlag—faktureret til dattervirksomheder	24.731	10.356
Finansielle indtægter	2.204	2.020
Udeståender med dattervirksomheder:		
Leasing tilgodehavender	15.667	18.206
Tilgodehavender	7.693	—
Gældsforpligtelser	(6.657)	(6.095)

Moderselskabets transaktioner med bestyrelsen og direktionen

Udover aflønning af bestyrelsen og direktionen som beskrevet i note 3, fandt den følgende transaktion sted:

Et medlem af Genmabs bestyrelse har udført arbejdsopgaver for Genmab i 2006 udover hvervet som bestyrelsesmedlem, for hvilket arbejde der er betalt konsulentonorarer på i alt TDKK 1.060 i 2006. Der er ikke udført sådanne arbejdsopgaver i 2007.

Ingen øvrige væsentlige transaktioner har fundet sted med Genmabs bestyrelse og direktion.

	31. dec. 2005			31. dec. 2006			Overførsel	31. dec. 2007
	Købt	Solgt		Købt	Solgt			
Antal aktier ejet								
Bestyrelsen								
Lisa N. Drakeman	511.040	—	—	511.040	—	(150.000)	—	361.040
Ernst Schweizer	195.340	1.500	(34.500)	162.340	43.500	(85.840)	—	120.000
Irwin Lerner	50.000	—	—	50.000	—	—	(50.000)	—
Michael Widmer	—	—	—	—	25.000	(25.000)	—	—
Karsten Havkrog Pedersen	—	—	—	—	12.500	(12.500)	—	—
Anders Gersel Pedersen	—	8.000	(8.000)	—	17.000	(17.000)	—	—
Burton G. Malkiel	—	—	—	—	—	—	—	—
Hans Henrik Munch-Jensen	—	—	—	—	300	—	—	300
	756.380	9.500	(42.500)	723.380	98.300	(290.340)	(50.000)	481.340
Direktionen								
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—	—	—	—	—
Jan van de Winkel	210.000	20.000	—	230.000	—	(110.000)	—	120.000
Claus Juan Møller-San Pedro	331.635	—	—	331.635	—	(120.000)	—	211.635
Bo Kruse	26.400	500	—	26.900	—	(20.000)	—	6.900
	568.035	20.500	—	588.535	—	(250.000)	—	338.535
I alt	1.324.415	30.000	(42.500)	1.311.915	98.300	(540.340)	(50.000)	819.875

Noter til årsregnskabet

16. OPLYSNINGER OM NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)

	31. dec. 2005				31. dec. 2006				Over- førsel	31. dec. 2007
	Tildelt	Udnyttet	Udløbet	Tildelt	Udnyttet	Udløbet				
Antal udestående warrants										
Bestyrelsen										
Lisa N. Drakeman	405.000	200.000	—	—	605.000	200.000	—	—	—	805.000
Ernst Schweizer	112.500	15.000	(1.500)	—	126.000	15.000	(43.500)	—	—	97.500
Irwin Lerner	20.000	15.000	—	—	35.000	—	—	—	(35.000)	—
Michael Widmer	90.000	30.000	—	(25.000)	95.000	30.000	(25.000)	—	—	100.000
Karsten Havkrog Pedersen	45.000	15.000	—	(12.500)	47.500	15.000	(12.500)	—	—	50.000
Anders Gersel Pedersen	45.000	15.000	(8.000)	—	52.000	15.000	(17.000)	—	—	50.000
Burton G. Malkiel	—	—	—	—	—	40.000	—	—	—	40.000
Hans Henrik Munch-Jensen	—	—	—	—	—	40.000	—	—	—	40.000
	717.500	290.000	(9.500)	(37.500)	960.500	355.000	(98.000)	—	(35.000)	1.182.500
Direktionen										
Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jan van de Winkel	190.000	100.000	—	—	290.000	100.000	—	—	—	390.000
Claus Juan Møller-San Pedro	190.000	100.000	—	—	290.000	100.000	—	—	—	390.000
Bo Kruse	113.000	75.000	(500)	—	187.500	75.000	—	—	—	262.500
	493.000	275.000	(500)	—	767.500	275.000	—	—	—	1.042.500
I alt	1.210.500	565.000	(10.000)	(37.500)	1.728.000	630.000	(98.000)	—	(35.000)	2.225.000

I 2007 trådte Irwin Lerner ud af Genmabs bestyrelse i lyset af hans udvidede ansvarsområder som Interim President og Chief Executive Officer hos Medarex, Inc. Den 19. april

2007 blev Burton G. Malkiel og Hans Henrik Munch-Jensen af aktionærerne valgt ind i Genmabs bestyrelse.

17. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Garantier og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet en bankgaranti på i alt TDKK 3.054 over for en udlejer af en kontorbygning. Moderselskabet har 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 TDKK 5.095 pr. 31. december 2007. Direktionen 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 2013.

De fremtidige minimumsforpligtelser vedrørende leje af kontorlokaler pr. 31. december 2007 kan specificeres som følger:

Noter til årsregnskabet

17. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER (fortsat)

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Betalinger						
Inden for 1 år	28.392	19.777	5.594	3.897	11.186	5.691
Fra 1 til 5 år	71.570	48.224	14.102	9.502	34.753	2.171
Efter 5 år	3.801	—	749	—	3.801	—
I alt	103.763	68.001	20.445	13.399	49.740	7.862
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	25.208	22.278	4.967	4.389	10.309	9.231

*Supplerende information til årsregnskabet

Finansiell leasing

Moderselskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler hovedsageligt omfattende laboratorieudstyr. Alle finansielle leasingaftaler i den hollandske dattervirksomhed (leasingtager) er indgået via Genmab A/S (leasinggiver) for at udnytte moderselskabets finansielle styrke. Derfor er moderselskabets og dattervirksomhedens opgørelser identiske. Dette arrangement er neutralt for moderselskabet, da alle betingelser i leasingarrangementet videreføres til dattervirksomheden på samme betingelser som fra den eksterne leasinggiver. Som følge heraf har Genmab A/S

leasingtilgodehavender hos dattervirksomheden på i alt TDKK 15.667 (TDKK 18.206 i 2006). Alle finansielle leasingforpligtelser indeholdt i moderselskabets separate balance 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. 4,0% (3,6% i 2006).

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

	Genmab koncernen		Genmab koncernen	
	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)
Minimum leasingydelse				
Inden for 1 år	8.002	7.594	1.577	1.496
Fra 1 til 5 år	8.649	11.704	1.704	2.306
Finansieringselement	16.651 (984)	19.298 (1.092)	3.281 (194)	3.802 (215)
I alt	15.667	18.206	3.087	3.587
Nutidsværdi af betalinger				
Inden for 1 år	7.485	6.955	1.475	1.370
Fra 1 til 5 år	8.182	11.251	1.612	2.217
I alt	15.667	18.206	3.087	3.587
Dagsværdi	15.462	17.945	3.047	3.536

*Supplerende information til årsregnskabet

Udover de finansielle leasingforpligtelser, der er inkluderet i tabellen ovenfor, har koncernen og moderselskabet anskaffet laboratorieudstyr til en samlet værdi af TDKK 8.517 (TDKK 362 i 2006) i en leasingpulje, der igangsættes den 1. januar 2008 eller senere.

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:

Noter til årsregnskabet

17. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE (fortsat)

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Betalinger						
Inden for 1 år	206.878	127.739	40.762	25.169	198.933	126.300
Fra 1 til 5 år	42.141	29.900	8.303	5.891	42.141	29.800
Efter 5 år	—	—	—	—	—	—
I alt	249.019	157.639	49.065	31.060	241.074	156.100

*Supplerende information til årsregnskabet

Licensaftaler

Koncernen har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke der skal betales royalti, hvis og når koncernen

udnytter produkterne kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

18. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Vi er berettiget til at modtage potentielle milestone- og royaltymbetalinger ved succesfuld kommercialisering af produkter udviklet under licens- og samarbejdsaftaler med vores partnere. Da størrelsen og timingen af sådanne betalinger er uvis, kan aftalerne klassificeres som eventualaktiver. Det er dog ikke muligt at måle værdien af sådanne eventualaktiver, og som følge heraf er der ikke indregnet sådanne aktiver.

De licens- og samarbejdsaftaler, som Genmab har indgået, vil føre til milestone- og royaltymbetalinger, 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 milestone- og royaltymbetalinger.

19. HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
PriceWaterhouseCoopers						
Revision	1.036	1.109	204	219	530	640
Andre ydelser	1.117	1.016	220	200	702	568
Honorar i alt	2.153	2.125	424	419	1.232	1.208

*Supplerende information til årsregnskabet

20. AFSTEMNING MELLEM IFRS OG US GAAP

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

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst og dens elementer i regnskabet i henhold til US GAAP.

Noter til årsregnskabet

20. AFSTEMNING MELLEM IFRS OG US GAAP (fortsat)

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. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i regnskabet, fremgår af en separat oversigt i opgørelsen af Genmabs totalindkomst.

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.

Aktiebaseret vederlag

I henhold til IFRS indregnes dagsværdien af tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen med en tilsvarende postering under egenkapitalen. SFAS 123R, "Share-Based Payment (revised)", indeholder tilsvarende

krav. Implementering af SFAS nr. 123R pr. 1. januar 2006, ved anvendelse af "modified prospective application"-metoden, førte til forskelle mellem IFRS og US GAAP, da SFAS nr. 123R omfatter dele af tidligere års tildelinger af warrants, der ikke er fuldt optjent, som ikke er omfattet af IFRS 2. Der er ingen forskelle mellem IFRS og US GAAP i 2007.

Indregning af kapitalandele i dattervirksomheder

Med virkning fra den 1. januar 2005 tillader IFRS ikke anvendelse af den indre værdis metode til indregning af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets separate årsregnskab. Den opdaterede IAS 27 foreskriver indregning til kostpris eller dagsværdi.

Genmab A/S indregner kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris. US GAAP foreskriver brugen af den indre værdis metode, hvilket resulterer i forskelle mellem IFRS og US GAAP i moderselskabets separate årsregnskab.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene, der endte 31. december 2007 og 2006, som beskrevet nedenfor.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (*ikke revideret)	USD'000 (*ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(383.369)	(438.236)	(75.537)	(86.347)	(373.394)	(434.907)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	60.080	1.218	11.838	240	60.080	1.218
Tilbageført urealiserede valutakurstab/(-gevinster) på kortfristede værdipapirer	9.804	6.353	1.932	1.252	9.804	6.353
Tilbageført aktiebaseret vederlag	—	39.200	—	7.724	—	28.844
US GAAP aktiebaseret vederlag	—	(39.883)	—	(7.858)	—	(29.261)
Resultat i dattervirksomheder under den indre værdis metode	—	—	—	—	(9.975)	(3.595)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(313.485)	(431.348)	(61.767)	(84.989)	(313.485)	(431.348)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden—almindeligt og udvandet	43.944.560	38.926.758	43.944.560	38.926.758	43.944.560	38.926.758
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP	(7,13)	(11,08)	(1,41)	(2,18)	(7,13)	(11,08)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(313.485)	(431.348)	(61.767)	(84.989)	(313.485)	(431.348)
Anden totalindkomst:						
Urealiseret opskrivning/(nedskrivning) på kortfristede værdipapirer	(60.080)	(1.218)	(11.838)	(240)	(60.080)	(1.218)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	253	(593)	51	(118)	253	(593)
Urealiserede valutakursgevinster/(-tab) på kortfristede værdipapirer	(9.804)	(6.353)	(1.932)	(1.252)	(9.804)	(6.353)
Totalindkomst i alt	(383.116)	(439.512)	(75.486)	(86.599)	(383.116)	(439.512)

*Supplerende information til årsregnskabet

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for moderselskabet og Genmab koncernen 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 2007 samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder krav stillet af OMX Den Nordiske Børs København. 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. I en note til årsregnskabet vises en afstemning mellem nettoresultat ifølge det aflagte regnskab under IFRS og det tilsvarende nettoresultat ifølge US GAAP.

Supplerende information

Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder årsregnskabet en omregning af visse DKK beløb til US Dollars (USD) til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til balancedagens effektive valutakurs (USD 1,00 = DKK 5,075). Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs. Det er alene det konsoliderede regnskab, der er omregnet til USD. Som følge heraf præsenteres regnskabet for moderselskabet alene i DKK, bortset fra enkelte oplysninger i noterne.

Nye regnskabsstandarder

Med virkning fra 1. januar 2007 har Genmab implementeret de nye og opdaterede standarder, som er udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU og gældende fra 1. januar 2007. Disse inkluderer IFRS 7 "*Finansielle instrumenter: Oplysninger*" og ændringen til IAS 1 "*Præsentation af årsregnskaber – Oplysninger om kapital*". Standarderne har ikke ændret Genmabs anvendte regnskabspraksis vedrørende indregning og måling af finansielle instrumenter, men alene oplysningerne i noterne.

Med virkning fra 1. januar 2007 har Genmab implementeret de følgende relevante fortolkningsbidrag, som vedtaget af EU:

- IFRIC 10: Præsentation af delårsrapporter og værdiforringelse, med virkning fra regnskabsår, der begynder den 1. november 2006 eller senere
- IFRIC 11: IFRS 2—Transaktioner med koncernaktier og egne aktier, med virkning fra regnskabsår, der begynder den 1. marts 2007 eller senere

Implementering af disse fortolkningsbidrag har ikke påvirket årsregnskabet.

Derudover er reserve for aktiebaseret vederlag reklassificeret til overført resultat.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Genmab A/S (moderselskabet) og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Genmab A/S, Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (samlet betegnet Genmab koncernen).

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

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

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

Noter til årsregnskabet

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter upfront- og milestonebetalinger, offentlige tilskud og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Genmab, og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber. Se note 1 for yderligere beskrivelse.

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 af aktiver med lang levetid i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Aktiebaseret vederlag

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. 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 samt andre værdipapirer og kapitalandele (klassificeret som dagsværdi målt gennem resultatopgørelsen) og realiserede gevinster og tab og nedskrivninger på andre værdipapirer og kapitalandele (klassificeret som disponible for salg).

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

Selskabsskat

Årets skat, der indeholder aktuel skat af årets resultat samt årets regulering af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen i det omfang, skatten kan henføres til årets resultat. Skat af posteringer direkte på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen.

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års udgiftsførte skat. Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Anlægsaktiver

Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder måles 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.

Hvis det ikke kan påvises med tilstrækkelig sikkerhed, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen fra disse erhvervelser, vil sådanne erhvervelser blive nedskrevet og indregnet som forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen på erhvervestidspunktet.

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

Driftsmidler og inventar

Driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen indeholder købspris for aktivt samt omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivt er klart til brug.

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

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

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af driftsmidler og inventar indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

Anlægsaktiver under opførelse

Anlægsaktiver under opførelse omfatter planlægning og opførelse af laboratorieanlæg. Omkostninger indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Omkostningerne omfatter direkte henførbare personaleomkostninger og relaterede omkostninger samt omkostninger til underleverandører. Anlægsaktiver under opførelse afskrives ikke.

Investeringer i dattervirksomheder

I det separate regnskab for moderselskabet Genmab A/S er investeringer i dattervirksomheder indregnet og målt til kostpris. Investeringer i udenlandsk valuta er omregnet til rapporteringsvalutaen til de historiske valutakurser på tidspunktet for investeringen. 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 klassifikation af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet og foretager regelmæssige revurderinger af klassifikationen.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er børskursen 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 anlægsaktivers regnskabsmæssige værdi ikke kan genindvindes, vil direktionen teste aktivt 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 aktivt forventes at indbringe.

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

Omsætningsaktiver

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører. Hvis alle kriterier for indregning som et aktiv er opfyldt, i særdeleshed at det kan påvises med tilstrækkelig sikkerhed, at fremtidige indtægter fra anvendelsen af sådanne antistoffer vil overstige den samlede kostpris for antistofferne, indregnes disse i balancen til kostpris og omkostningsføres i takt med anvendelsen. Hvis der ikke kan opnås tilstrækkelig sikkerhed herfor, omkostningsføres sådanne antistoffer i resultatopgørelsen under forsknings- og udviklingsomkostninger på anskaffelsestidspunktet.

Noter til årsregnskabet

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi af antistoffer vurderes løbende for at sikre, at værdien ikke er forringet samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

Der er ikke indregnet antistoffer til kliniske afprøvninger i balancen i 2006 eller 2007.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender klassificeres som lån og tilgodehavende og måles i balancen til amortiseret kostpris i balancen, 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 dubiose 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 anskaffelsestidspunktet. Genmab investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer samt danske, europæiske og amerikanske statsobligationer. Værdipapirerne er let omsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Genmabs portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen", da porteføljen behandles og vurderes på basis af dagsværdien i overensstemmelse med Genmabs investeringspolitik og information, der gives internt til direktionen.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi, der svarer til børskursen. Realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Transaktioner indregnes på handelsdagen.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en

løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. 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 det konsoliderede regnskab indeholder valutakursreguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder, som stammer fra omregning af deres regnskabsopgørelser fra deres funktionelle valutaer til Genmab A/S' præsentationsvaluta (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 forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusiv den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, som Genmab forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på Genmabs forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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 renteelement, der indregnes som en finansiel omkostning, og en reduktion af den udestående forpligtelse.

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

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

Leasingaftaler, hvor leasinggiver beholder alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet, klassificeres som operationel leasing. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den totale forpligtelse i henhold til leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles i balancen til 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 nettoresultatet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som nettoresultat reguleret for netto finansielle poster, ikke-likvide poster så som afskrivninger, amortisering, nedskrivninger, aktiebaseret vederlag og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte selskabsskatter. Arbejdskapitalen omfatter omsætningsaktiver 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 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 en forretningsenhed. Hele koncernen ledes af et ledelsesteam, som rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har Genmab konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Årsregnskabet indeholder en afstemning af nettoresultatet under IFRS og det tilsvarende nettoresultat under US GAAP.

Noter til årsregnskabet

21. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Definitioner af nøgletal

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

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier.

Udvandet indtjening pr. aktie

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

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som lukkekursen på Genmabs aktier på OMX Den Nordiske Børs København på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

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

Indre værdi pr. aktie

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

Egenkapitalandel

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

Nye internationale regnskabsstandarder

International Accounting Standards Board har udstedt, og EU har godkendt, en række nye standarder samt opdateringer til nogle af de eksisterende standarder. Hovedparten af disse nye standarder og ændringerne til eksisterende standarder er gældende fra 1. januar 2008 eller senere. Genmabs finansielle rapportering forventes at

blive påvirket af sådanne nye eller ændrede standarder, som beskrevet nedenfor. Kun de standarder og fortolkningsbidrag, der er udsendt før den 31. december 2007 og som er relevante for Genmab koncernen, beskrives.

IFRS 8, "*Operationelle segmenter*", kræver, at et selskab anvender "ledelsesmetoden" ved rapportering om regnskabsmæssige resultater i selskabets driftssegmenter.

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

IASB har udstedt en ny og revideret udgave af IAS 1 "*Præsentation af årsregnskaber*". Ændringerne påvirker kun præsentationen af ændringer af ejerforhold af egenkapital samt fremlæggelsen af indregnet omsætning og omkostninger. Disse ændringer ændrer ikke ved indregningen, målingen eller oplysningsforpligtelser vedrørende specifikke transaktioner og andre begivenheder, som er krævet af andre standarder og fortolkninger. Den nye standard er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke blevet godkendt af EU. Der forventes ingen væsentlig indvirkning på Genmabs finansielle rapportering.

Standarderne og fortolkningsbidragene forventes at blive anvendt i henhold til de obligatoriske ikrafttrædelsesbestemmelser som angivet i de enkelte 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 2007.

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

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

Vi anbefaler, at årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København, den 31. marts 2008

Direktionen

Lisa N. Drakeman

Claus Juan Møller-San Pedro

Jan van de Winkel

Bo Kruse

Bestyrelsen

Michael B. Widmer
(Formand)

Lisa N. Drakeman

Anders Gersel Pedersen

Karsten Havkrog Pedersen

Ernst H. Schweizer

Burton G. Malkiel

Hans Henrik Munch-Jensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar–31. december 2007, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter til årsregnskabet for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Omregningen af visse DKK beløb til US dollars skal betragtes som supplerende information til årsregnskabet og er ikke omfattet af vores revision.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

København, den 31. marts 2008

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.



Claus Køhler Carlsson
Statsautoriseret revisor

Fondsbørsmeddelelser i 2007

- | | | | |
|-----------|--|-----------|--|
| 2. jan. | Genmabs finanskalender for 2007 | 13. sept. | Genmab offentliggør aftale om udveksling af aktiver |
| 31. jan. | Genmab offentliggør ændring i bestyrelsen | 13. sept. | Genmab offentliggør target og udviklingsplaner for HuMax-Inflam |
| 5. feb. | Global aftale om HuMax-CD20 godkendt af konkurrencemyndighederne | 27. sept. | Genmab ændrer ofatumumab pivotalstudie i NHL til enkeltarmsstudie |
| 7. feb. | Kapitalforhøjelse i Genmab som følge af gennemførelse af rettet emission til GlaxoSmithKline | 28. sept. | Storaktionærmeddelelse |
| 13. feb. | Genmab offentliggør resultat for 2006 | 1. okt. | Storaktionærmeddelelse |
| 12. marts | Ny viden om hidtil ukendte virkningsmekanismer i Genmabs HuMax-EGFr | 2. okt. | Roche indsender clinical trial application for et tredje Genmab antistof |
| 16. marts | Genmab indgår forskningssamarbejde med DAHANCA-gruppen | 11. okt. | Genmab ændrer HuMax-CD4 pivotalstudie til behandling af CTCL |
| 29. marts | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S | 23. okt. | R1507 fase I resultater offentliggjort fra Genmabs samarbejde med Roche |
| 12. april | Genmab indleder kombinationsundersøgelse med HuMax-EGFr mod ikke-små-cellet lungecancer | 30. okt. | Genmab offentliggør regnskab for de første ni måneder af 2007 |
| 19. april | Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S | 9. nov. | Genmab præsenterer data om zanolimumab og ofatumumab på ASH-konferencen |
| 19. april | Konstitution af bestyrelsen i Genmab og tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer og medarbejdere | 20. nov. | Genmab og GlaxoSmithKline indleder fase III program med ofatumumab mod leddegigt |
| 8. maj | Genmab offentliggør regnskab for første kvartal af 2007 | 28. nov. | Genmab offentliggør opdatering om rekruttering af patienter til pivotalstudie med ofatumumab mod CLL |
| 21. maj | Genmabs HuMax-HepC forhindrer hepatitis C virus infektion i dyremodel | 7. dec. | Genmab indleder klinisk fase I/II undersøgelse med HuMax-CD38 til behandling af myelomatose |
| 3. juni | Genmabs HuMax-EGFr viser bredt potentiale i behandling af cancer | 11. dec. | Fjerde Genmab antistof udviklet under samarbejdsaftalen med Roche når det kliniske stadie |
| 14. juni | Genmab indleder førstebehandlingsundersøgelse med ofatumumab mod NHL | 13. dec. | Genmab offentliggør detaljer vedrørende planlagt fase II undersøgelse med ofatumumab til behandling af multipel sklerose |
| 15. juni | GlaxoSmithKline og Genmab præsenterer positive fase II resultater med ofatumumab hos patienter med leddegigt | 13. dec. | Genmab påbegynder fase II undersøgelse med ofatumumab mod diffust storcellet B-celle lymfom |
| 18. juni | Genmab offentliggør udviklingsplaner for ofatumumab | 20. dec. | Fase II undersøgelse med antistof R1507 til behandling af sarkom påbegyndes |
| 26. juni | Genmab når den første milestone i ofatumumab samarbejdet | | |
| 27. juni | Tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer, direktion og medarbejdere i Genmab A/S | | |
| 29. juni | Genmab får rettigheder til HuMax-CD4 tilbage | | |
| 2. aug. | Genmab får rettigheder til HuMax-TAC tilbage | | |
| 10. aug. | Roche indsender IND-ansøgning for endnu et Genmab antistof | | |
| 21. aug. | Genmab offentliggør regnskab for første halvår af 2007 | | |
| 7. sept. | Genmab offentliggør opmuntrende prækliniske data for ofatumumab | | |
| 13. sept. | DAHANCA påbegynder studie med Genmabs HuMax-EGFr mod hoved-halscancer | | |

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28A, Genmabs samlede antal stemmerettigheder og samlede kapital og medarbejderwarrants meddelelser

Kapitalforhøjelse i Genmab som følge af udnyttelse af medarbejderwarrants

14. feb., 1. juni, 18. sept., 21. nov.

Genmabs samlede antal stemmerettigheder og samlede kapital

1. juni, 29. juni, 28. sept., 30. nov.

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28A

14. feb., 15. feb., 10. maj, 31. maj, 4. juni, 20. nov.

Tildeling af warrants i Genmab A/S

19. apr., 27. juni, 4. okt., 13. dec.

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

Investor Relations

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

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

SELSKABSINFORMATION

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

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

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

Advokater

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Årsrapporten

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

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 23. april 2008 kl. 15.00 på:

Radisson SAS
Scandinavia Hotel
Amager Boulevard 70
DK-2300 København S

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er forhold, der diskuteres i denne årsrapport, fremadrettede udsagn. Ord som "tror", "forventer", "regner med", "agter" og "har planer om" og lignende udtryk er fremadrettede udsagn. De faktiske resultater eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremtidige resultater eller præstationer, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne udsagn. De væsentlige faktorer, som kunne bevirke at vore faktiske resultater eller præstationer afviger væsentligt, inkluderer bl.a., risici forbundet med produktopdagelse og -udvikling, usikkerheder omkring udfald af og gennemførelse af kliniske forsøg herunder uforudsete sikkerhedsspørgsmål, usikkerheder forbundet med produktfremstilling, manglende 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 overflødigøre vore produkter samt andre faktorer. Genmab er ikke forpligtet til at opdatere fremadrettede udsagn efter udsendelsen af denne årsrapport og er heller ikke forpligtet til at bekræfte sådanne udsagn i forbindelse med faktiske resultater, medmindre dette kræves i medfør af lov.

Genmab[®], det Y-formede Genmab logo[®], HuMax[®], HuMax-CD4[®], HuMax-CD20[®], HuMax-EGFr[™], HuMax-IL8[™], HuMax-TAC[™], HuMax-HepC[™], HuMax-CD38[™], HuMax-CD32b[™] og UniBody[®] er alle varemærker tilhørende Genmab A/S; UltiMAB[®] er et varmærke tilhørende Medarex, Inc. Bexxar[™], Arranon[™] og Atriance[™] er alle varemærker tilhørende GlaxoSmithKline.

©2008, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Bestyrelse og direktion



Siddende fra venstre mod højre: Michael Widmer, Lisa Drakeman. Stående fra venstre mod højre: Jan van de Winkel, Annarie Lyles, Claus Møller, Anders Gersel Pedersen, Bo Kruse, Karsten Havkrog Pedersen, Burton Malkiel, Ernst Schweizer, Hans Henrik Munch-Jensen

Michael B. Widmer, ph.d.—amerikaner, 60 **Bestyrelsesformand, valgperiode udløber 2008** **Vederlagskomiteen**

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

Anders Gersel Pedersen, M.D., ph.d.—dansker, 56 **Næstformand for bestyrelsen, valgperiode udløber 2010** **Vederlagskomiteen, nominerings- og corporate governance komitéen**

Anders Gersel Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden november 2003. Anders Gersel Pedersen er Executive Vice President, Development hos H. Lundbeck A/S. Efter at have fået

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

Lisa N. Drakeman, ph.d.—amerikaner, 54 **Bestyrelsesmedlem, Administrerende direktør**

Lisa N. Drakeman har været bestyrelsesmedlem og administrerende direktør siden vores etablering. Lisa N. Drakeman har over 18 års erfaring fra biotekbranchen, herunder som ansvarlig for Genmabs succesfulde finansieringstransaktioner, etablering af samarbejdsaftaler med store medicinalsselskaber, styring af kliniske undersøgelser af monoklonale antistofbaserede produkter samt udvikling af offentlige programmer til finansiering af bioteknologisk forskning. Hun er medlem af bestyrelsen for BioNJ. Lisa N. Drakeman har modtaget en række priser og titler, herunder udnævnelsen som "Advocate of the Year" af Biotechnology Industry Organization i 1995, "Industry Woman of the Year"

af Biotechnology Council of New Jersey i 1996 og optagelse i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Hun var tidligere medlem af fakultetet og administrationen på Princeton University og har været Senior Vice President, Head of Business Development hos Medarex, Inc. Lisa N. Drakeman har en B.A. grad fra Mount Holyoke College, en M.A. fra Rutgers University og M.A. og ph.d. fra Princeton University.

Ernst H. Schweizer, ph.d.—tysker, 73
Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2009

Ernst H. Schweizer har været bestyrelsesmedlem siden selskabets stiftelse og var chef for forretningsudvikling fra 2002 til 2005. Ernst H. Schweizer har været President i Medarex Europe fra 1999 til 2001 og var før det Deputy Director of Worldwide Business Development and Licensing i Novartis fra 1997 til 1999 samt Chief Scientific and Technical Adviser in Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy AG fra 1983 til 1997. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Speedel Holding Ltd. (Schweiz), Speedel Pharma Ltd. (Schweiz), Speedel Pharmaceuticals Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals Inc. (USA), Canyon Pharmaceuticals AG (Schweiz) og Canyon Pharmaceuticals Ltd. (England). Ernst H. Schweizer er også medlem af bestyrelsen for CNW Customer Network AG (Schweiz) og brain in action AG (Schweiz). Derudover ejer han et selskab, SPC Schweizer Pharma Consulting. Han har en doktorgrad i kemi ved universitetet i Stuttgart.

Karsten Havkrog Pedersen—dansker, 58
Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2008
Revisionskomitéen, nominerings- og corporate governance komitéen

Karsten Havkrog Pedersen har været bestyrelsesmedlem siden marts 2002. Med mere end 25 års erfaring som advokat har han grundigt kendskab til forskellige forhold inden for dansk selskabsret og corporate governance. Karsten Havkrog Pedersen har været partner i advokatfirmaet Hjejle, Gersted & Mogensen siden 1981. Han fik møderet for Højesteret i 1983. Han har været medlem af Procesbevillingsnævnet (2000–2003) og han var medlem af Advokatrådets Retsudvalg (2001–2007). Fra 1991 til 2004 var han medlem af redaktionsudvalget for det juridiske tidsskrift *Lov & Ret*. Karsten Havkrog Pedersen er medlem af bestyrelsen for BIG Fonden og dets datterselskaber samt andre danske juridiske enheder.

Burton G. Malkiel, ph.d.—amerikaner, 75
Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2010
Revisionskomitéen

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

Hans Henrik Munch-Jensen—dansker, 47
Bestyrelsesmedlem, valgperiode udløber 2009
Revisionskomitéen

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

Claus Juan Møller-San Pedro, M.D., ph.d.—dansker
Executive Vice President & Chief Operating Officer

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

Prof. Jan G. J. van de Winkel, ph.d.—hollænder
Executive Vice President & Chief Scientific Officer

Jan van de Winkel har været vores Chief Scientific Officer siden Genmabs etablering. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe. Han har skrevet over 270 videnskabelige artikler og været ansvarlig for en række patenter og versonende patentansøgninger. Jan van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for antistoffer og deres interaktion med immunsystemet. Han er professor i immunologi ved universitetet i Utrecht på deltid og desuden medlem af Scientific Advisory Board hos BTF og Thuja Capital Healthcare Fund. Han fik sin M.Sc. og ph.d. ved universitetet i Nijmegen.

Bo Kruse—dansker
Vice President & Chief Financial Officer

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

Annarie Lyles, ph.d.—amerikaner
Senior Vice President, Head of Business Development

Annarie Lyles kom til Genmab i 2005. Hun har været involveret i biologirelaterede virksomheder i næsten to årtier, hvor hun blandt andet har haft en stilling inden for Business Development hos Medarex, Inc. Hun er ofte taler på konferencer, der omhandler licensaftaler, og har været medlem af professionelle komiteer for diverse organisationer, blandt andet BIO, BioNJ og New Jersey Economic Development Authority. Annarie Lyles har en bachelorgrad og en kandidatgrad i biologi fra universiteterne Yale og Princeton.

Ordliste

ACR20, ACR50, ACR70	American College of Rheumatologys point-system for leddegigt, som står for 20, 50 eller 70% forbedring i Tender Joint Count og Swollen Joint Count og i tre af efterfølgende fem vurderinger: Patient Pain Assessment, Patient Global Assessment, Physician Global Assessment, Patient Self-Assessed Disability og Acute Phase Reactant.
Antigen	Immunogen. Et (normalt fremmed) stof, som binder specifikt til et antistof.
Antistof	Immunglobulin. Et protein, der produceres af B-celler og genkender en specifik epitop på et antigen og fremmer fjernelsen af dette antigen.
B-celle	En type hvid blodlegeme, som også kaldes en B-lymfocyt.
Cytokin	Et udskilt protein, der regulerer intensiteten og varigheden af en immunreaktion ved at påvirke cellerne i immunforsvaret.
Cytotoksicitet	Evnen til at ødelægge celler.
Fast Track Designation	Særlig FDA status med henblik på at fremme udviklingen og fremskynde gennemgangen af ansøgningen for et lægemiddel, hvis lægemidlet er til behandling af en alvorlig eller livstruende tilstand og kan dække hidtil udækkede behandlingsbehov. Under en Fast Track betegnelse kan en biologics license application (BLA) indsendes løbende og blive gennemgået i takt med indsendelsen, og den giver endvidere mulighed for en prioriteret behandling af BLA'en eller fremskyndet markedsføringsgodkendelse.
Interleukin	Cytokiner, der udskilles af visse celler i immunsystemet og påvirker vækst og differentiering af andre celler i immunsystemet.
Lymfocyt	Ethvert hvidt blodlegeme, der medierer humoral (produktion af antistoffer) eller cellemedieret immunitet.
Monoklonal	Afledt af en enkelt celle.
Orphan Drug Designation	Lovgivning for lægemidler fastlagt af FDA og EMEA, der udvikles til behandling af sjældne sygdomme eller tilstande, som rammer et relativt lille antal patienter og som giver mulighed for hjælp ved udarbejdelse af protokollen. Når først et lægemiddel med Orphan Drug-status godkendes, tildeles det op til syv års markeds eksklusivitet i USA eller ti år i EU, hvor et tilsvarende produkt mod samme tilstand normalt ikke må markedsføres.
Placebo	Et stof uden farmakologisk virkning.
Special Protocol Assessment	En procedure, hvor FDA accepterer specifikke målsætninger for sagsbehandlingstider for Special Protocol Assessment, der gælder for afgørende effektundersøgelser. For at kunne anvende denne procedure skal selskaber indsende en undersøgelsesprotokol og tilhørende spørgsmål. Dernæst gennemgår FDA protokollen, gennemførelsen af undersøgelsen og analysen og udsteder en særlig protokolerklæring om godkendelse. Når FDA skriftligt har godkendt en protokol, er vurderingen bindende, så længe protokollen følges, og der ikke identificeres videnskabelige forhold, som er væsentlige for vurderingen af lægemidlets bivirkningsprofil eller effekt, efter afprøvning er påbegyndt.
Target	En struktur, der identificeres som et potentielt stof, hvortil der kan skabes et antistof.
Transgen mus	En mus, der er bærer af et transgen, dvs. et gen, der er indført i replikerende celler, så det overføres gennem fremtidige generationer af replikerende celler.
T-lymfocyt eller T-celle	En lymfocyt, som modner i thymus, og hvoraf der findes to klart adskilte typer. T-hjælpeceller hjælper B-celler med at producere antistoffer ved at producere cytokiner. Cytotoksiske T-celler ødelægger antigener ved ødelæggelse af target-cellen.



www.genmab.com

Genmab A/S

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

Genmab, Inc.

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

Genmab B.V.

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

Genmab Ltd.

Middlesex House
Rutherford Close
Stevenage
Hertfordshire SG1 2EF
Storbritannien
Tlf: +44 1438 342420
Fax: +44 1438 362612

Genmab MN, Inc.

9450 Winnetka Avenue North
Brooklyn Park, MN 55445
USA
Tlf: +1 763 255 5000
Fax: +1 763 255 5474